



**VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA**  
**EKONOMICKÁ FAKULTA**

**KATEDRA FINANCÍ**

Posouzení výkonnosti podniku Kovo Praktik s.r.o. prostřednictvím vybraných metod finanční  
analýzy

Performance Assessment of Kovo Praktik s.r.o. Company by the Selected Financial Analysis  
Methodology

Student: Martin Vaněk

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolína Lisztwanová, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Martin Vaněk**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: Posouzení výkonnosti podniku Kovo Praktik s.r.o. prostřednictvím  
vybraných metod finanční analýzy  
Performance Assessment of Kovo Praktik s.r.o. Company by the  
Selected Financial Analysis Methodology

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Metodika a principy finanční analýzy
  3. Charakteristika a popis vybraného podniku
  4. Aplikace vybraných metod a zhodnocení zjištěných výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

MARÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 494 s. ISBN 978-80-86929-67-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



---

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



---

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1, 2, 3, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil“.

V Ostravě dne 12. 7. 2016

.....

Martin Vaněk

## Obsah

1	Úvod .....	5
2	Metodika a principy finanční analýzy .....	6
2.1	Charakteristika finanční analýzy .....	6
2.2	Základní informační zdroje pro finanční analýzu.....	7
2.2.1	Rozvaha.....	7
2.2.2	Výkaz zisku ztrát.....	8
2.2.3	Cash flow.....	9
2.3	Základní metody finanční analýzy .....	10
2.4	Poměrové ukazatele .....	11
2.4.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	11
2.4.2	Ukazatele rentability .....	16
2.4.3	Ukazatele likvidity .....	19
2.4.4	Ukazatele aktivity.....	21
2.4.5	Ukazatele s využitím kapitálových trhů .....	23
2.4.6	Pyramidový rozklad ROE .....	25
3	Charakteristika a popis vybraného podniku .....	27
3.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	27
3.1.1	Horizontální analýza aktiv .....	27
3.1.2	Horizontální analýza pasiv .....	28
3.1.3	Horizontální analýza zisku a ztrát .....	30
3.1.4	Vertikální analýza aktiv .....	33
3.1.5	Vertikální analýza pasiv .....	35
3.1.6	Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztrát .....	36
3.1.7	Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztrát.....	38
4	Aplikace vybraných metod a zhodnocení zjištěných výsledků.....	40
4.1	Ukazatele zadluženosti .....	40

4.2	Ukazatele aktivity .....	48
4.3	Ukazatele rentability .....	53
4.4	Pyramidový rozklad ROE.....	58
4.5	Ukazatele likvidity .....	61
4.6	Ukazatele kapitálového trhu .....	68
4.7	Shrnutí .....	68
5	Závěr.....	69
	Seznam použité literatury .....	70
	Seznam zkratk .....	72
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

## 1 Úvod

Základním cílem podniku Kovo Praktik s.r.o., je především zvyšování jeho tržní hodnoty a maximalizace zisku, pokud možno s progresivním vývojem a zesilujícím konkurenčním potenciálem na trhu.

Aby mohl takto podnik fungovat, je potřeba, aby si stanovil určitá pravidla, zásady, postupy, opatření a další strategické a taktické kroky, které vedou ke stanoveným cílům.

Jedním z hlavních nástrojů finančního řízení podniku, je finanční analýza, která vychází z finančních informací minulého a současného období. Na základě získaných výsledků finanční analýzy se pak posuzuje, jak je podnik na trhu konkurenceschopný nebo zda si manažeři společnosti při svém rozhodování vedou úspěšně či nikoliv. Finanční analýza vychází mimo jiné z finančních výkazů, jakými jsou výkaz zisku a ztrát, rozvaha a také výkaz cash flow. V rámci jednotné formy výkazů, může být podnik srovnáván buď s odvětvím, ve kterém působí nebo s konkurenčním podnikem.

Cílem bakalářské práce je zjistit a posoudit výkonnost podniku Kovo Praktik s.r.o. za období let 2010 až 2014, pomocí vybraných metod finanční analýzy.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol. Teoretická část práce se zabývá metodologií finanční analýzy, kde jsou detailněji popsány finanční výkazy zisku a ztrát, rozvaha a výkaz cash flow a rovněž také metody a způsoby srovnávání výsledků finanční analýzy.

V praktické části práce je představen samotný podnik, kde je popsán jeho vývoj od roku 1990 až do současnosti. Následuje aplikace vertikální a horizontální analýzy, výkazu zisku a ztrát, rozvahy a poté jsou aplikovány jednotlivé ukazatele s grafickým vysvětlením výsledků a výpočty, které vycházejí z metodologické části, doplněné o pyramidový rozklad, ukazatele rentability vlastního kapitálu a analýzy odchylek.

Poslední částí práce je závěr, ve kterém jsou vysvětleny vlivy jednotlivých ukazatelů na finanční prostředí podniku, a zároveň je zde zhodnocen vývoj finanční situace podniku za analyzované období let 2010 až 2014.



## 2 Metodika a principy finanční analýzy

### 2.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je součástí každodenní práce finančního manažera. Závěry a poznatky získané finanční analýzou slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale také jsou důležitým zdrojem informací pro vlastníky a věřitelé. Finanční analýzu můžeme taky chápat jako proces, při kterém zjišťujeme různé závěry finančního hospodaření podniku. Finanční analýza zahrnuje především zjišťování silných a slabých stránek podniku, kontrolu jednotlivých finančních parametrů a zkoumání skutečných, vypovídajících hodnot podniku.

Hlavním cílem finanční analýzy je posouzení finančního stability podniku. Nejde jen o momentální stav, ale především o stabilitu a základní vývojové tendence v čase. Díky poměrovým ukazatelům, dokážeme v podniku vyhodnotit finanční situaci, předpovídat jeho budoucí vývoj, připravit opatření ke zlepšení stávající situace ale také zkvalitnit rozhodovací procesy.

Finanční situaci podniku můžeme taky nazvat jako vyjádření úrovně všech jeho podnikových aktivit, kterými se podnik prezentuje na trhu. Promítá se zde objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti.

Údaje z finanční analýzy nevyužívá jen samotný podnik, ale také celá řada subjektů, které mají s podnikem nějaký vztah. Z takto získaných informací je možné si odvodit schopnost podniku se prosadit ve svém oboru, jeho postavení na trhu, sílu nebo důvěryhodnost.

**Mezi subjekty**, které jsou do finanční analýzy zapojeny, řadíme **subjekty externí**, zde patří investoři, banky a věřitelé, stát, obchodní partneři a **subjekty interní**, kde jsou zařazeni manažeři, odboráři a zaměstnanci.

**Investoři podniku** sledují pravidelně především výkonnost podniku, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o svých investicích a také o zdrojích, které podniku poskytl a které podnik jako vložený kapitál investoval.

**Věřitelé podniku** využívají informace z finanční analýzy k tomu, aby získali přehled o potencionálních nebo již existujících dlužnících. Na základě takto získaných informací, se

věřitelé následně rozhodují, zda úvěr podniku poskytnou, v jaké výši a za jakých podmínek. Každý podnik, musí bankám, u kterých má vedené účty, pravidelně poskytovat informace o své finanční situaci, a to především z toho důvodu, aby byly banky přesně informovány o tom, zda se podnik nedostává do finanční tísně.

**Stát** zaměřuje svou pozornost především na kontrolu správnosti vykázaných daní. Dále využívají informace z finanční analýzy státní orgány, které provádějí různá statistická šetření, rozdělují finanční výpomoci a vedou přehled o finančním stavu podniku.

**Obchodní partneři** sledují především solventnost, tedy schopnost podniku dostávat svým závazkům. Důležitá je pro ně především likvidita a zadluženost. Dlouhodobá stabilita podniku vede k dobré dlouhodobé stabilitě dodavatelských vztahů a ta je žádoucí jak pro dodavatele, tak i pro odběratele. Pro odběratele je však zcela prioritním cílem bezproblémové zajištění výroby a služeb.

**Manažeři** využívají informace z finanční analýzy především pro operativní a strategické finanční řízení podniku. K tomuto řízení jim slouží výstupy, které obsahují informace, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům. Manažeři pracují s takto získanými informacemi tak, aby veškerá činnost, byla podřízená základním cílům podniku.

**Zaměstnanci** mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku, ve kterém jsou zaměstnáni.

## **2.2 Základní informační zdroje pro finanční analýzu**

Nejdůležitějším a základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní uzávěrka. Součástí účetní uzávěrky je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow.

### **2.2.1 Rozvaha**

Rozvaha je stavový výkaz, který je sestavován vždy k poslednímu dni v roce. Díky výsledkům rozvahy, získáme základní přehled o stavu a struktuře majetku na straně aktiv a zdrojích jeho krytí na straně pasiv. Platí zde základní bilanční pravidlo, že aktiva se musí rovnat pasivům.

**Aktiva** zobrazují investiční výsledky rozhodnutí minulých období. Aktiva jsou uspořádána dle **funkce**, kterou v podniku plní. Dále jsou aktiva uspořádána podle **času**, tedy

na dobu, jak dlouho je majetek v podniku vázán a podle **likvidity**, neboli schopnosti majetku, přeměnit se na pohotové peněžní prostředky.

Základní dvě složky aktiv tvoří **dlouhodobý majetek** a **oběžná aktiva**. Dlouhodobý majetek hmotný se dále dělí na dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek. Zahrnuje v sobě složky majetku, které jsou v podniku vázány delší dobu a postupně se opotřebovávají. Druhou skupinu tvoří **oběžná aktiva**, která jsou v podniku spotřebovávána přibližně do jednoho roku.

**Pasiva** se v rozvaze rozděluje na dvě skupiny podle vlastnictví zdrojů a to na **vlastní kapitál** a **cizí kapitál**.

Hlavní složku **vlastního kapitálu** tvoří základní kapitál. Ten je tvořen při zakládání společnosti a to zejména vklady vlastníků nebo investorů. Velikost tohoto kapitálu se odvíjí od typu společnosti dané zákonem.

**Cizí kapitál** se skládá ze zdrojů, které podnik získal na určitou dobu od jiných právnických nebo fyzických osob, za které musí podnik zpravidla platit úroky. Pro podnik představují úroky náklady, které podnik vynaložil v souvislosti s užitím kapitálu věřitelů. Strukturu cizích zdrojů můžeme rozdělit na **rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci a časové rozlišení**.

### 2.2.2 Výkaz zisku ztrát

Hlavní význam výkazu zisku a ztrát je podat informaci o úspěšnosti podniku, jeho výsledcích, které dosáhl svou podnikatelskou činností a také způsobu tvorby dílčích složek výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztrát poskytuje informace o výnosech a nákladech za určité období. Podle účetnictví, představují výnosy peněžní částky, které podnik získal veškerou svou činností, nehledě na to, zda byly tyto částky uhrazeny. Náklady potom představují peněžní částky, které podnik musel vynaložit na získání výnosů. Takto získané informace mají tokový charakter.

Výsledek hospodaření (dále jen VH) za **běžnou** činnost, je dán součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, který je snížený o daň za běžnou činnost. Pokud je VH za běžnou činnost záporný, dosahuje podnik z běžné činnosti ztráty, při kladném VH z běžné činnosti, dosahuje podnik zisku.

Výsledek hospodaření **provozní činnosti** odráží jádro ekonomiky podniku a lze ho tedy považovat za nejdůležitější. Je tvořen především tržbami vlastních výrobků a služeb po odečtu nákladů podniku. Mezi náklady podniku patří např. spotřeba materiálu, energie, služby, osobní náklady, daně a poplatky.

Výsledek hospodaření z **finanční činnosti** souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. Patří zde např. **výnosy z cenných papírů a úroky z úvěrů**.

Výsledek hospodaření z **mimořádné činnosti**, souvisí s nepravidelnými a neočekávanými operacemi podniku. Vypočítá se jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady podniku. Patří zde např. **změny v oceňování majetku, manka a škody, přebytky majetku na finančních účtech a finančních investicích**.

### 2.2.3 Cash flow

Dalším výkazem finančního účetnictví je výkaz cash flow. Tento výkaz je doplňkem výkazu zisku a ztrát a rozvahy a je založen na skutečných peněžních tocích. Informace čerpá z časového nesouladu mezi hospodářskými operacemi a jejich finančním zachycením, tj. rozdílem mezi náklady a výnosy na jedné straně a výdaji a příjmy na straně druhé.

Jak uvádí Kislingerová a kol. (2010), pojem cash flow je používán v několika významech. Z hlediska statistiky, znamená volné zásoby peněz, které jsou k dispozici, a toto hledisko je vnímáno především podnikem. Na straně investora, však jde o dynamické pojetí a využití cash flow jako potencionální a budoucí, odnímatelný výnos, který může investor získat v případě, že by do podniku investoval.

Rozlišujeme tři základní peněžní toky z podniku, a to z **provozní činnosti**, z **investiční činnosti** a z **finanční činnosti**.

Výkaz cash flow lze zjistit přímou nebo nepřímou metodou. Oficiální metoda, je metoda nepřímá. Podstatou přímé metody je stanovení bilance všech příjmů a výdajů a cash flow se určí jako jejich rozdíl. Nepřímá metoda se stanovuje jako součet čistého zisku po zdanění, odpisů, nepeněžních operací, změn stavu pohledávek, zásob, závazků nebo také zisku nebo ztrát z prodeje dlouhodobého majetku.

## 2.3 Základní metody finanční analýzy

Dle Dluhošové (2010), rozlišujeme dva přístupy finanční analýzy. Jedná se o deterministickou a matematicko-statistickou metodou. Metoda deterministická se využívá především pro analýzu souhrnného ukazatele, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Matematicko-statistická metoda se používá k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.

Ve finanční analýze se aplikují dvě **rozborové techniky**. **Procentní rozborová technika a poměrová analýza**. Tyto techniky využívají absolutní ukazatele stavové i tokové veličiny a jsou obsahem účetních výkazů.

Jak uvádí Kislingerová a kol. (2010) **stavové veličiny** jsou ty, které najdeme ve výkazu rozvaha, a jsou vykazovány k určitému datu. Zjišťujeme jimi např. stav zásob, pohledávek, závazků, hodnotu majetku a kapitálu.

**Tokové veličiny** se nacházejí ve výkazech zisku a ztrát a ve výkazech cash flow. Liší se od sebe tím, že vyjadřují určitý tok ekonomické veličiny v čase.

Procentuální rozbor spočívá v rozboru absolutních vstupních dat a zpracování vertikální a horizontální struktury účetních výkazů. Vertikální struktura účetních dokladů se zaměřuje na procentní rozbor a horizontální struktura na výpočet indexů a rozdílů.

U pyramidových soustav je důležitý účel analýzy, protože od účelu se odvíjí vrchol. Vrchol je hlavní kritérium, které se v dalších krocích rozděluje na dílčí ukazatele, které vysvětlují změnu chování vrcholového ukazatele.

Absolutní ukazatelé jsou základním východiskem rozboru a jsou velmi důležitou součástí práce při rozboru vertikální nebo horizontální struktury účetních výkazů:

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je výchozí rok.

Rozbor horizontální struktury účetních výkazů nás informuje, o kolik procent se změnila příslušná hodnota v čase a o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase. Rozbor lze provádět meziročně tak, že budeme porovnávat dvě po sobě jdoucí období nebo také za několik účetních období. Dalším krokem je výpočet řetězových nebo bazických indexů. Zde porovnáваме hodnoty běžného roku s výchozím rokem. Hlavním cílem horizontální analýzy je změřit pohyb jednotlivých veličin a změřit jejich intenzitu.

Vertikální analýzou posuzujeme podíl dílčích složek na vybraném absolutním ukazateli:

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i} \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\Sigma U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

Tento vzorec vyjadřuje hodnotu dílčího ukazatele k ukazateli absolutnímu a využívá se především k analýze aktiv a pasiv podniku, tržeb, zisku, služeb finančních toků, nákladů, případně dílčích složek ukazatelů.

## **2.4 Poměrové ukazatele**

Dalším postupným krokem navazující na analýzu vstupních dat je výpočet poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele popisují veškeré složky výkonnosti podniku. Základními ukazateli finanční analýzy jsou ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele vycházející z kapitálového trhu.

Výsledky získaných ukazatelů můžeme porovnávat s výsledky podniků podobného zaměření nebo slouží k objasnění možných příčin selhání, které můžeme odvodit z celkových výsledků podniku.

### **2.4.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti**

Pojem zadluženost znamená, že podnik používá k financování svých aktiv především cizí zdroje. K financování podniku se využívá jak vlastní tak i cizí kapitál. Pokud by podnik používal k financování pouze vlastní kapitál, znamenalo by to snížení celkové výnosnosti

vloženého kapitálu. Pokud by byl podnik financován pouze cizím kapitálem, znamenalo by to porušení právních předpisů, které pro zahájení podnikání stanovují povinnou výši vlastního kapitálu.

Mezi hlavní motivy financování svých činností cizími zdroji, je podstatně nižší cena ve srovnání s vlastními zdroji. Je to dáno započítáním úrokových nákladů a daňově uznatelných nákladů. Existují čtyři základní ukazatele zadluženosti, se kterými podniky v praxi pracují. Řadíme zde **daně, riziko, typ aktiv a finanční volnost podniku**.

Každý jednotlivý podnik si může zvolit vlastní způsob financování majetku. Vždy s ohledem na to, který typ financování mu nejvíce vyhovuje.

**Agresivní způsob financování** nebo také podkapitalizování je nejriskantnější možností financování majetku podniku. V tomto způsobu financování podnik financuje z krátkodobých zdrojů oběžný majetek, ale i část dlouhodobého majetku. Toto řešení je poměrně levné, ale velmi rizikové vzhledem k tomu, že čistý pracovní kapitál je menší než trvale vázaná oběžná aktiva. Tento způsob financování ohrožuje likviditu podniku.

**Konzervativní způsob financování** nebo také překapitalizování znamená, že podnik financuje dlouhodobými zdroji dlouhodobý majetek, ale i část oběžného majetku. Tímto financováním dochází k neefektivnímu využívání dlouhodobých finančních zdrojů. Podnik nesprávně využívá kapitál, protože dlouhodobý kapitál je dražší než krátkodobý. Čistý pracovní kapitál je v tomto případě větší než trvalá složka oběžných aktiv a zároveň menší než maximální hodnota celkových oběžných aktiv.

**Umírněný způsob financování** nebo také neutrální, respektuje základní hledisko financování. Dlouhodobý majetek financuje podnik dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek financuje krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál je roven vázaným oběžným aktivům.

## **Ukazatele finanční stability**

### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

Tento ukazatel nám říká, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Můžeme tedy říci, že nám tento ukazatel zjišťuje, jak velkou má podnik finanční samostatnost. Čím více bude podnik využívat vlastních prostředků, tím bude samostatnější.

Zadluženost měřená tímto ukazatelem, by se měla pohybovat ve stanovém rozmezí  $<0,1>$  a maximální výše je limitována 100 %. Trend tohoto ukazatele je rostoucí.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}, \quad (2.4)$$

### **Stupeň krytí stálých aktiv**

Tímto ukazatelem je poměřován dlouhodobý kapitál, který je tvořen vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem ke stálým aktivům. Podnik by se měl snažit dosáhnout toho, aby byla stálá aktiva kryta dlouhodobými zdroji.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}, \quad (2.5)$$

Hodnota tohoto ukazatele, by měla dosáhnout alespoň 100 %, což by znamenalo, že všechna stálá aktiva jsou kryta dlouhodobými zdroji.

### **Ukazatele zadluženosti**

**Majetkový koeficient (finanční páka)** vypovídá o tom, jak velká část majetku je financována z cizích zdrojů. Ukazatel finanční páky poměřuje celková aktiva a vlastní kapitál, a vyjadřuje, kolik dluhu využívá ve své kapitálové struktuře. Ukazatel je spojován s náklady k získání určitého druhu kapitálu.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}, \quad (2.6)$$



Rentabilita vlastního kapitálu ovlivňuje kromě ukazatelů provozní rentability, obratu aktiv a finanční páky, také ukazatele úrokové a daňové redukce. Dva z těchto ukazatelů působí protichůdně. Jsou jimi **úroková redukce** a **finanční páka**. Pokud se finanční páka zaměřuje na využívání úročených cizích zdrojů, má toto zaměření vliv na velikost úrokové redukce zisku, proto tento protichůdný účinek sledujeme pomocí **ziskového účinku finanční páky**,

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

kde **EBT/EBIT** je úroková redukce a **celková aktiva/vlastní kapitál** je finanční páka.

Pokud by vyšel ziskový účinek finanční páky větší než jedna, jedná se o pozitivní účinek a znamená to, že zvýšení stupně zadlužení působí pozitivně na vývoj ROE. Jestliže bude ziskový účinek finanční páky menší než jedna, znamená to, že stupeň zadlužení při úroku, který podnik platí, působí negativně, tudíž snižuje zisk a nastává pokles ROE.

#### **Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)**

Největší význam má tento ukazatel zejména pro velké věřitele, jako jsou komerční banky. Tento ukazatel představuje podíl cizího kapitálu na celkových aktivech podniku. Tímto ukazatelem se zjišťuje podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého se financuje majetek. Čím vyšší bude hodnota ukazatele, tím vyšší bude riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.8)$$

Zadluženost jako taková, není pro podnik negativní charakteristikou. Je důležité, aby podnik financoval svůj majetek nejen z vlastních zdrojů, ale také ze zdrojů cizích. Trend tohoto

ukazatele je klesající a analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná (krátkodobá) zadluženost, u kterých je rovněž trend klesající.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.9)$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.10)$$

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Tento ukazatel závisí na fázi vývoje určité firmy a postavení vlastníků k riziku. U zadluženosti vlastního kapitálu je obdobná vypovídající schopnost jako u celkové zadluženosti. Oba dva ukazatele rostou, pokud roste poměr dluhů ve finanční struktuře. U stabilních společností, by se měla zadluženost vlastního kapitálu pohybovat přibližně v rozmezí od 80 do 120 %. Mnohem přesnější srovnání však dostaneme, porovnáme-li hodnotu podniku s hodnotou odvětví. V tomto porovnání záleží především na tom, jak je společnost financována, jaké jsou vazby s věřiteli a jaké jsou ceny zdrojů. Pokud bude mít trend zadluženosti vlastního kapitálu hodnotu klesající, mělo by to pro věřitele znamenat, že je podnik bezpečný.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}, \quad (2.11)$$

**Úrokové krytí** udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tedy kolikrát lze nést úroky provozním ziskem:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}, \quad (2.12)$$

kde **EBIT** je zisk před zaplacení daně a úroků.

Čím výše se budou hodnoty ukazatele úrokového krytí pohybovat, tím bude finanční situace v podniku lepší (trend rostoucí). Bude-li hodnota ukazatele 100 %, znamená to, že si podnik vydělal pouze na úroky a nevytvořil si žádný provozní zisk. Pokud bude hodnota ukazatele nižší, než 100 % znamená to, že si podnik nevydělal ani na úroky.

**Úrokové zatížení** je opačným ukazatel k ukazateli úrokového krytí.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{EBIT}, \quad (2.13)$$

Jak uvádí Dluhošová (2010), ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, jak velkou část zisku odčerpávají úroky. Pokud je hodnota úrokového zatížení dlouhodobě nízká, podnik si může dovolit využívat vyšší podíl cizích zdrojů. Trend ukazatele je rostoucí.

#### 2.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou také někdy označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti nebo profitability ratio. Tyto ukazatele poměřují ziskovost podniku k množství investovaného kapitálu a jsou znázorněny jako poměr konečného efektu, dosaženého podnikatelskou činností neboli výstupu, k nějaké srovnávací základně. Tato základna může být na straně aktiv nebo na straně pasiv. Všechny ukazatele rentability jsou interpretovány podobně, neboť udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. Údaje pro výpočet čerpáme především z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy.

Podle typu kapitálu, který je použitý ve výpočtu, rozlišujeme ukazatele rentability na **rentabilitu aktiv, rentabilitu dlouhodobých zdrojů, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb a rentabilitu vlastních nákladů.**

**Rentabilita aktiv ROA** je považován jako klíčový ukazatel. Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, jestli jsou financovány z vlastních nebo cizích zdrojů. Někdy se také nazývá produkční silou, protože měří všeobecnou efektivitu podniku:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.14)$$

nebo

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} \cdot (1 - t)}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.15)$$

kde, **EAT** je čistý zisk, **EBIT** je zisk před zdaněním a úroky a **t** je sazba daně z příjmů.

Větší vypovídající schopnost má první uvedený tvar, u kterého je v čitateli uvedeno EBIT, protože není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb ani změnou struktury finančních zdrojů neboli podílem úročených cizích zdrojů.

Druhý uvedený tvar výpočtu zahrnuje čistý zisk zvýšený o zdaněné vyplacené úroky z kapitálu věřitelů, přičemž je zde zahrnuta skutečnost, že efektem je odměna vlastníků i věřitelů. Trend ukazatele je rostoucí.

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE** nebo také rentabilita investovaného kapitálu, měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez rozdílu toho, odkud kapitál pochází. Ukazatel dlouhodobých zdrojů podniku vyjadřuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou akcionáři a věřitelé do podniku investovali:

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.16)$$

kde **EBIT** je zisk před zdaněním a úroky.

Tento ukazatel je velmi využíván při mezipodnikovém srovnávání. Hodnotí především význam dlouhodobé investice na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu ve spojení s dlouhodobými zdroji podniku. Trend ukazatele je rostoucí.

**Rentabilita vlastního kapitálu ROE** je jedním z důležitých ukazatelů, na který se zaměřují především akcionáři, společníci a investoři. Tento ukazatel udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem (Brealey, 2014):

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál} \quad (2.17)$$

kde **EAT** je čistý zisk.

Ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů i jejich zhodnocení v zisku. Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, emisní ážio, zákonné i další fondy vytvářené ze zisku jako například zisk běžného období. Trend ukazatele je rostoucí.

**Rentabilita tržeb ROS** tvoří jakési jádro efektivnosti podniku. Pokud u tohoto ukazatele analytik zjistí problém, je pravděpodobné, že se stejný problém vyskytne i u ostatních ukazatelů:

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (2.18)$$

nebo

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \quad (2.19)$$

kde **EAT** je čistý zisk a **EBIT** je zisk před zdaněním a úroky.

Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení uskutečněných výkonů podniku za určité časové období. Pro srovnání podniků s proměnlivými podmínkami, jakými jsou např. různé využívání cizího kapitálu, je vhodná varianta s EBIT. Pokud použijeme v čitateli vzorce EAT, zjistíme tím ziskovou marži. Trend ukazatele je rostoucí.

### 2.4.3 Ukazatele likvidity

Pokud je záměrem podniku na trhu existovat dlouhodobě, musí být jeho výsledky nejen přiměřeně rentabilní a výnosné, ale musí být také schopen hradit své závazky. Likvidita je důležitou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Likvidita se střetává v přímém protikladu s rentabilitou. K tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít určité prostředky vázány v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na bankovních účtech. Tyto prostředky musí být profinancovány. Současně také musí být uhrazeny náklady, které jsou s profinancováním spojené (Mařík, 2011).

Solventnost je schopnost platit včas a v požadované výši všechny své závazky.

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na pohotovové peněžní prostředky, kterými bude moci včas a v požadované výši platit své závazky.

Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní podoby. Jednotlivé majetkové části se od sebe liší svou schopností rychlé přeměny. Likvidnost je vázána k majetkovým složkám, jako jsou oběžná aktiva nebo krátkodobé závazky. Oběžný majetek můžeme rozdělit podle stupně likvidnosti od nejvýše likvidního oběžného majetku po nejméně likvidní.

Dle Dluhošové (2010), rozděluje likviditu na tři základní poměrové ukazatele. Jedná se o **celkovou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.**

**Celková likvidita** poměřuje objem oběžných aktiv, jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké době. Patří zde například krátkodobé

závazky z obchodních vztahů, závazky určené zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení, krátkodobé bankovní úvěry a jiné:

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}, \quad (2.20)$$

Dluhošová (2010) uvádí, že za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje hodnota v rozmezí od 1,5 do 2,5. Za nejdůležitější je považováno srovnání s podnikem, který má obdobný charakterem činností, nebo srovnání s průměrem za odvětví, ve kterém se podnik pohybuje. Trend ukazatele je stabilita.

Pro vyjádření **pohotové likvidity** se berou v úvahu pouze pohotové peněžní prostředky. Mezi tyto prostředky patří např. peníze na bankovních účtech, pokladní hotovost, obchodovatelné cenné papíry nebo pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. Pohotová likvidita vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv a patří zde materiál, polotovary, zásoby, nedokončená výroba a hotové výrobky.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}, \quad (2.21)$$

Jak uvádí Dluhošová (2010), doporučené rozpětí hodnot ukazatele pohotové likvidity je v rozmezí od 1,0 do 1,5. Výše ukazatele se odvíjí od odvětví, ve kterém se podnik pohybuje, činností podniku, strategií podniku v oblasti finančního hospodaření apod. Trend ukazatele je rostoucí.

**Okamžitá likvidita** je nejpresnějším ukazatelem likvidity. Mezi nejlikvidnější prostředky podniku můžeme zařadit finanční prostředky v hotovosti, prostředky na běžných účtech, obchodovatelné krátkodobé cenné papíry a šeky:

$$\text{Okazmžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}, \quad (2.22)$$

Dle Dluhošové (2010), je doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity 0,2, přičemž podnik by se měl snažit o rostoucí vývoj v čase. Trend ukazatele je rostoucí.

**Čistý pracovní kapitál** (dále jen ČPK) patří mezi rozdílové ukazatele likvidity. ČPK představuje část oběžného majetku podniku, která se v průběhu roku přemění na pohotové peněžní prostředky a po splacení všech krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění dalších podnikových záměrů. Je to část běžného majetku, která je trvale kryta dlouhodobými zdroji (Brealey, 2014):

$$\text{ČKP} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.23)$$

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva} \quad (2.24)$$

Aby měl podnik zajištěnou likviditu, musí být krátkodobá aktiva vyšší než krátkodobé závazky nebo také vlastní kapitál a dlouhodobé závazky musí převyšovat stálá aktiva. Trend ukazatele je rostoucí.

#### 2.4.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nám dokládají, jak dokáže podnik efektivně hospodařit se svými aktivy, měří rychlost obratu jednotlivých součástí nebo dobu obratu vložených prostředků.

**Obrátka celkových aktiv** měří intenzitu využívání celkového majetku a vyjadřuje počet obrátů za daný časový interval. To znamená, kolikrát se daná položka přemění na jinou položku (Mařík, 2011):

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.25)$$



čím vychází hodnota obrátky celkových aktiv vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Trend ukazatele je tedy rostoucí.

**Doba obratu aktiv** je obrácenou hodnotou k obrátce celkových aktiv. Vyjadřuje, za jak dlouhou dobu dojde k obratu celkových aktiv k tržbám:

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{Celková\ aktiva \cdot 360}{Tržby}, \quad (2.26)$$

doba obratu by měla být co nejkratší, proto je trend ukazatele klesající.

**Doba obratu zásob** charakterizuje průměrný počet dní, po které jsou zásoby v podniku vázány. Jedná se o dobu od jejich nakoupení až do doby jejich spotřeby např. spotřeba materiálu nebo spotřeba surovin:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby}, \quad (2.27)$$

čím kratší bude doba obratu zásob, tím méně bude podnik potřebovat zdrojů k financování zásob. Trend ukazatele je klesající.

**Doba obratu pohledávek** charakterizuje, kolik dní musí podnik počkat, než bude inkaso peněz z denní tržby zadrženo v pohledávkách:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky \cdot 360}{Tržby}, \quad (2.28)$$

poukazuje na platební kázeň odběratelů. Tento ukazatel je využíván při plánování peněžních toků. Trend ukazatele je klesající.

**Doba obratu závazků** odhaduje dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a pro podnik tak představují bezúročný obchodní úvěr:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky \cdot 360}{Tržby}, \quad (2.29)$$

je výhodné, aby hodnota ukazatele byla větší než doba obratu pohledávek, tedy aby bylo respektováno pravidlo solventnosti.

Pravidlo solventnosti poměřuje ve vzájemném vztahu dobu obratu závazků a pohledávek z obchodních vztahů. Pokud chce podnik tohle pravidlo dodržet, měla by být vždy doba obratu pohledávek z obchodních vztahů menší než doba obratu závazků z obchodních vztahů. Solventnost, znamená schopnost podniku uhradit včas a v požadované výši své závazky z obchodních vztahů (Mařík 2011).

#### 2.4.5 Ukazatele s využitím kapitálových trhů

Následující skupinu ukazatelů můžeme také nazývat jako ukazatele tržní hodnoty. Jedná se o skupinu ukazatelů, která vychází z účetních záznamů, ale i z údajů kapitálového trhu. Hodnotí minulou činnost podniku, ale také předpovídá jeho budoucí vývoj. Tyto ukazatele jsou výsledkem úrovně předešlých ukazatelů. Je přirozené, že každý podnik není akciovou společností a nemá své akcie obchodovatelné na burze. Ukazatele tržní hodnoty jsou důležité především pro současné investory, ale i pro potencionální investory, které především zajímá, zda má jejich investice přiměřenou dobu návratnosti.

**Čistý zisk na akcii EPS** informuje akcionáře o velikosti zisku na jednu akcii, který by případně připadal na výplatu dividend. Čistý zisk zde vyjadřuje celkový zisk po zdanění a po výplatě prioritních dividend. Tento ukazatel by se také mohl nazývat jako rentabilita na jednu akcii:

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet kusů kmenových akcií}} \quad (2.30)$$

u tohoto ukazatele platí, že čím vyšší je čistý zisk na akcii, tím je zájem investorů větší a zároveň roste cena akcií, z čehož plyne vyšší hodnota podniku. Trend ukazatele je rostoucí.

**Price-Earnings Ratio P/E** naznačuje, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za jednu korunu zisku na akcii nebo také slouží k odhadu počtu let ke splacení ceny akcie jejím výnosem. Patří k jednomu z nejoblíbenějších ukazatelů. Jeho relativně snadný výpočet a vysoká sdělovací schopnost, umožňuje investorům okamžitě zjistit, zda je pro ně v daném okamžiku výhodné zaplatit za zisk ve společnosti:

$$\text{Price – Earnings Ratio} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na akcii}} \quad (2.31)$$

pokud je hodnota ukazatele příliš vysoká znamená to, že investoři očekávají v budoucnu velký růst dividend nebo akcie obsahuje nízké riziko. Trend ukazatele je rostoucí.

**Dividendový výnos** slouží především akcionářům pomoci se rozhodnout, zda mají akcii nakoupit, prodat nebo ponechat v držbě. Dividendový výnos představuje procentuální ohodnocení investic. Znamená to tedy, zda se investorovi jeho investice zhodnotila, či nikoliv.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na kmenovou akcii}}{\text{Tržní cena akcie}}, \quad (2.32)$$

Jak uvádí Dluhošová (2010), v případě zvýšení tržní ceny akcie a nezměněné výše dividendy bude hodnota ukazatele méně příznivá, neboť výnosnost proti předchozímu období poklesne. Zisk nevyplácený formou dividend nepředstavuje pro akcionáře bezprostřední užitek, i když zvyšuje cenu akcie. Trend ukazatele je rostoucí.

## 2.4.6 Pyramidový rozklad ROE

Dle Dluhošové (2010), je základní myšlenkou pyramidové soustavy postupný rozklad vrcholného ukazatele na dílčí ukazatele, které slouží k identifikaci a kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel:

$$ROE = \frac{EAT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{Tržby} \cdot \frac{Tržby}{Aktiva} \cdot \frac{Aktiva}{Vlastní kapitál} \quad (2.33)$$

kde **EAT** je čistý zisk a **EBIT** je zisk před zdaněním a úroky.

Pokud provádíme analýzu vrcholového ukazatele, měli bychom si ověřit, jaký vliv má intenzita hodnot dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. Můžeme tedy říci, že výsledná hodnota změny vrcholového ukazatele představuje funkci změn a to ve formě přírůstků nebo úbytků. Tyto funkce lze definovat jako adaptivní, kde se ukazatel rozkládá do součtu nebo rozdílu dvou či více dalších ukazatelů. U multiplikativní vazby představuje výchozí ukazatel součin nebo podíl dvou nebo více ukazatelů.

### Metody rozkladu pro multiplikativní vazbu

Dle interpretace Dluhošové (2010), můžeme rozlišit čtyři základní metody rozkladu pro tuto vazbu. Jedná se o metodu postupných změn, metodu rozkladu se zbytkem, metodu logaritmickou a metodu funkcionální. V této bakalářské práci bude použita pouze metoda funkcionální.

Metoda funkcionální vychází z diskrétních výnosů  $R_{ai}$  a  $R_x$ , které se vyskytují u ukazatelů  $a_i$  a  $x$ . Výhodou této metody je, že zohledňuje současný kombinovaný vliv vysvětlujících ukazatelů a zároveň se u této metody nevyskytují problémy, které se objevují u jiných metod, jako jsou záporné indexy nebo problém související s pořadím ukazatelů.

$$\begin{aligned}
\Delta x_{a1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a1} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a3} + \frac{1}{2} \cdot R_{a4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a2} \cdot R_{a3} + \right. \\
&\quad \left. \frac{1}{3} \cdot R_{a2} \cdot R_{a4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a3} \cdot R_{a4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a2} \cdot R_{a3} \cdot R_{a4} \right) \cdot \Delta y_x, \\
\Delta x_{a1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a2} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a3} + \frac{1}{2} \cdot R_{a4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a3} + \right. \\
&\quad \left. \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a3} \cdot R_{a4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a1} \cdot R_{a3} \cdot R_{a4} \right) \cdot \Delta y_x, \\
\Delta x_{a1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a3} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a2} + \right. \\
&\quad \left. \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a2} \cdot R_{a4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a1} \cdot R_{a2} \cdot R_{a4} \right) \cdot \Delta y_x, \\
\Delta x_{a1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a4} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a2} + \right. \\
&\quad \left. \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a2} \cdot R_{a3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a1} \cdot R_{a2} \cdot R_{a3} \right) \cdot \Delta y_x,
\end{aligned} \tag{2.34}$$

přičemž  $R_{aj} = \frac{\Delta a_j}{a_{j;0}}$ ,  $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$ ,  $\Delta x_i = a_{i;1} - a_{i;0}$ .

Dle Dluhošové (2010), lze obecně určit vliv při rovnoměrném dělení následovně:

$$\begin{aligned}
\Delta x_{ai} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_i} \cdot \left( 1 + \sum_{j \neq i} \frac{1}{2} \cdot R_{a_j} + \sum_{j \neq i} \sum_{\substack{k \neq i \\ k > j}} \frac{1}{3} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} + \right. \\
&\quad \left. \sum_{j \neq i} \sum_{\substack{k \neq i \\ k > j}} \sum_{\substack{m \neq i \\ m > k}} \frac{1}{4} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} \cdot R_{a_m} + \dots \right) \Delta y_x,
\end{aligned} \tag{2.35}$$

### 3 Charakteristika a popis vybraného podniku

Podnik Kovo Praktik s.r.o. byl poprvé zapsán do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě v roce 2007. Sídlo společnosti je v Ostravě a jeho hlavním a jediným jednatelem je Jakub Suchánek. Klíčovou činností podniku je kovovýroba. Vyrábí zde celou řadu vybavení do firem, skladů a kanceláří. Podnik se zaměřuje především na výrobu manipulační techniky, židlí, archivačních systémů, skříní, vozíků, regálů a stojanů na kola.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

##### 3.1.1 Horizontální analýza aktiv

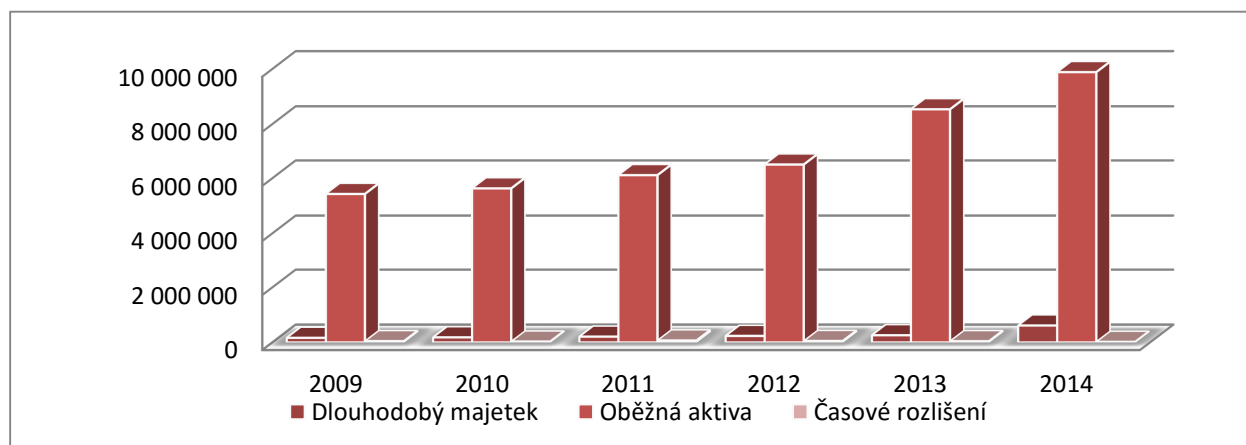
Horizontální analýzou aktiv porovnáváme absolutní a relativní změny ukazatelů v čase. Ačkoliv jsou utvořeny nejdůležitější skupiny položek, je nutné provést analýzu položek zahrnutých do těchto skupin. V tabulce 3.1 jsou uvedeny absolutní a relativní změny jednotlivých položek aktiv, následuje graf 3.1, ve kterém je znázorněna struktura těchto aktiv.

Tab. 3.1 Horizontální analýza aktiv (v Kč a v %)

Absolutní změna v Kč	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013	2013 - 2014
Aktiva celkem	203 369	547 084	391 513	2 059 005	1 677 492
Dlouhodobý majetek	16 375	25 908	25 908	25 908	353 398
Oběžná aktiva	200 971	481 258	384 996	2 040 412	1 347 458
Časové rozlišení	-13 977	39 917	-19 390	-7 315	-23 365
Relativní změna v %	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013	2013 - 2014
Aktiva celkem	3,60	9,36	6,12	30,35	18,97
Dlouhodobý majetek	9,85	14,19	12,42	11,05	135,75
Oběžná aktiva	3,70	8,54	6,30	31,40	15,78
Časové rozlišení	-31,76	132,89	-27,72	-14,47	-54,02

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Graf 3.1 Vývoj struktury aktiv v letech 2010-2014 (v Kč)**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 3.1 lze vypožorovat vývoj vybraných položek aktiv podniku v letech 2009 až 2014. Na první pohled lze říci, že celková aktiva procházela v průběhu let proporcionálním růstem, avšak v prvních letech ne příliš výrazným. Nejvýše se celková aktiva zvýšila v roce 2013, kde jejich nárůst představoval 30,35 % na rozdíl od roku 2012. Tento přírůstek byl zapříčiněn především růstem oběžných aktiv v celkové hodnotě 2 040 412 Kč, což znamenalo nárůst o 31,4 % oproti roku 2012.

U dlouhodobého majetku můžeme v letech 2009 až 2014 pozorovat pouze mírný nárůst.

Časové rozlišení je položka, která v sobě začleňuje náklady a příjmy příštích období, které vznikají z důvodu časového nesouladu mezi výnosy a příjmy a mezi náklady a výnosy. Docházelo zde ke kolísání, kdy v roce 2010 si podnik nejvíce polepšil o 39 917 Kč, což činilo zlepšení o 132,89 % oproti roku 2009.

### **3.1.2 Horizontální analýza pasiv**

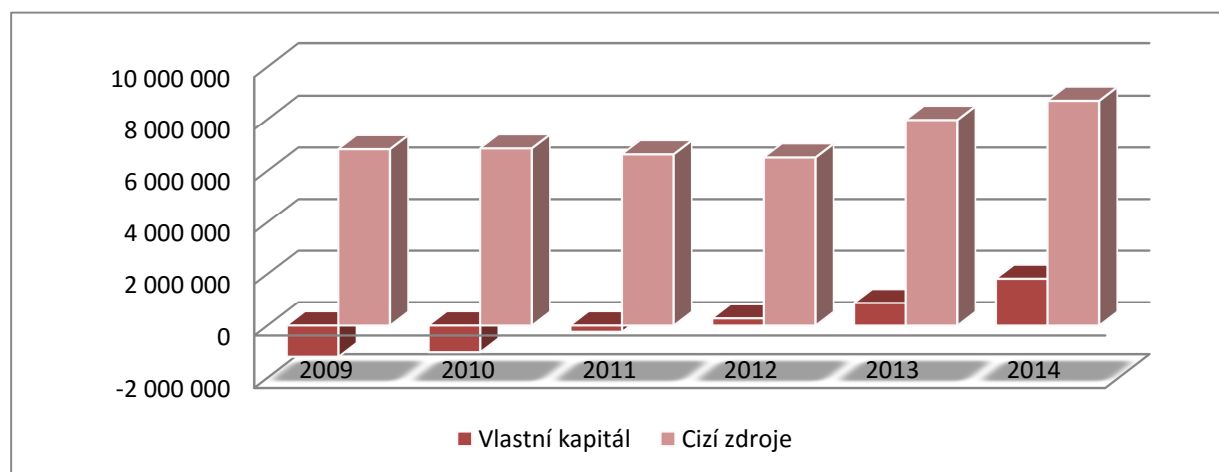
Horizontální analýza pasiv pracuje na podobném principu jako horizontální analýza aktiv.

Tab. 3.2 Horizontální analýza pasiv (v Kč a v %)

Absolutní změna v Kč	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013	2013 - 2014
<b>Pasiva celkem</b>	203 370	547 084	391 513	2 059 005	1 677 492
<b>Vlastní kapitál</b>	174 003	776 700	514 533	599 119	944 175
<b>Cizí zdroje</b>	29 373	-229 623	-123 021	1 459 887	734 317
Relativní změna v %	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013	2013 - 2014
<b>Pasiva celkem</b>	3,60	9,36	6,12	30,35	18,97
<b>Vlastní kapitál</b>	14,59	76,23	212,49	219,95	108,34
<b>Cizí zdroje</b>	0,43	-3,35	-1,85	22,42	9,21

*Zdroj: vlastní zpracování*

Graf 3.2 Vývoj struktury pasiv v letech 2010-2014 (v Kč)



*Zdroj: vlastní vypracování*

Z grafu 3.2 je zřejmé, že cizí zdroje se potýkaly s poněkud kolísavým vývojem, avšak vlastní kapitál zaznamenal konstantní růst. Vlastní kapitál byl v letech 2009 až 2011 záporný z důvodu neuhrazených ztrát z minulých let, jelikož podnik vstupoval na trh až v roce 2007 a nedokázal ještě plnit své závazky v takové míře, aby výsledky hospodaření minulých let byly kladné. Od roku 2012 se podnik na trhu již stabilizoval a vlastní kapitál mohl pomalu



narůstat. Nejlepších výsledků dosáhl podnik v roce 2014, kdy jeho vlastní kapitál činil 1 815 687 Kč.

Hodnota cizích zdrojů podniku Kovo Praktik s.r.o. měla v letech 2010 až 2012 spíše klesající tendenci. Následně v roce 2013 se hodnota cizích zdrojů postupně navýšila o 22,42 % a v roce 2014 nadále narostla o 9,21 %. Podnik zvýšil především své bankovní úvěry a výpomoci z původních 1 669 101 Kč (rok 2012) se dostal na hodnotu 3 450 000 Kč v roce 2013. Současně podniku začaly klesat závazky z obchodních vztahů z 2 513 874 roku 2012 na hodnotu 1 986 155 Kč roku 2013.

Z dlouhodobého pohledu je pro podnik příznivé, že dosahuje růstu vlastního kapitál, ale naopak dosahuje méně příznivého růstu cizích zdrojů (viz graf 3.2.).

### **3.1.3 Horizontální analýza zisku a ztrát**

Horizontální analýza zisku a ztrát zachycuje jednotlivé položky, kterými jsou výnosy, náklady a výsledky hospodaření, pomocí absolutního a relativního vyjádření.

V tabulce 3.3 je uvedena horizontální analýza výkazu zisku a ztrát, která je seříděná dle hlavních položek.

Největší část výkazu zisku a ztrát představují položky, výkony a výkonová spotřeba, do kterých řadíme také prodej vlastních výrobků a služeb, které jsou pro podnik nejdůležitější a jedním z hlavních cílů je tyto položky navyšovat.

Tab. 3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v Kč

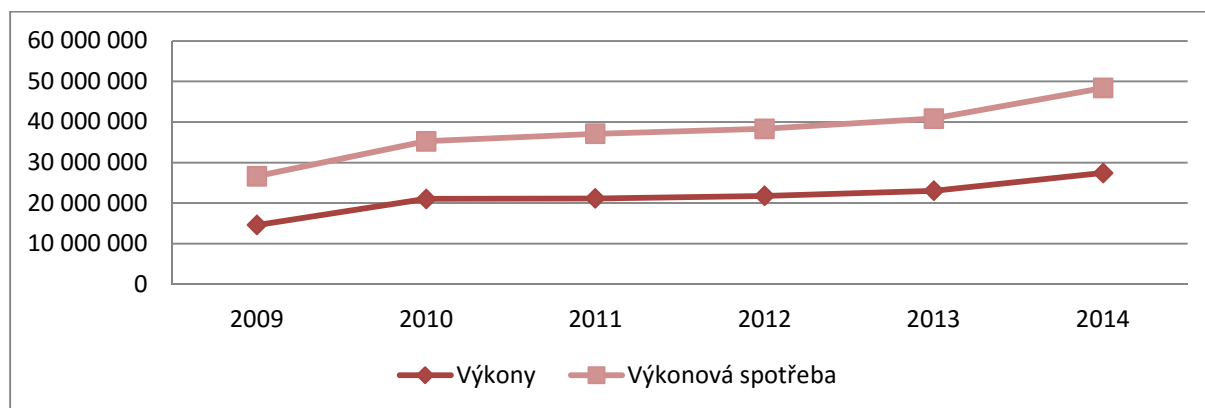
Absolutní změna v Kč	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013	2013 - 2014
<b>Tržby za prodej zboží</b>	1 163 156	1 867 974	1 164 445	1 099 168	75 677
<b>Výkony</b>	6 445 770	122 173	633 972	1 264 523	4 365 425
<b>Výkonová spotřeba</b>	2 139 077	1 739 895	594 480	1 263 492	3 156 344
<b>Provozní VH</b>	1 209 935	618 030	-215 481	114 440	384 298
<b>Finanční VH</b>	-92 066	53 079	23 229	45 225	46 358
<b>VH za běžnou činnost</b>	1 117 868	602 710	-262 173	134 585	594 056
<b>VH před zdaněním</b>	1 117 868	671 110	-192 253	159 665	430 656
Relativní změna v %	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013	2013 - 2014
<b>Tržby za prodej zboží</b>	6705,62	158,24	38,20	26,09	1,42
<b>Výkony</b>	44,18	0,58	3,00	5,80	18,93
<b>Výkonová spotřeba</b>	17,75	12,26	3,73	7,65	17,75
<b>Provozní VH</b>	-196,19	104,18	-17,79	11,49	34,62
<b>Finanční VH</b>	28,14	-12,66	-6,34	-13,19	-15,57
<b>VH za běžnou činnost</b>	-118,43	346,39	-33,75	26,16	91,52
<b>VH před zdaněním</b>	-118,43	385,70	-22,75	24,46	53,00

*Zdroj: vlastní zpracování*

Výkonová spotřeba, do které řadíme energie, spotřebu materiálu a služby se vyvíjela téměř stejně, jako výkony (viz graf 3.3).

Jak je patrné z grafu 3.3 měly výkony v průběhu sledovaného období tendenci narůstat. V každém uvedeném roce vzrostly výkony oproti předešlému minimálně o 3 %. Výjimkou byl rok 2011, kdy se jednalo pouze o nárůst 0,58 %. Hlavní podíl na tomto růstu měl především růst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

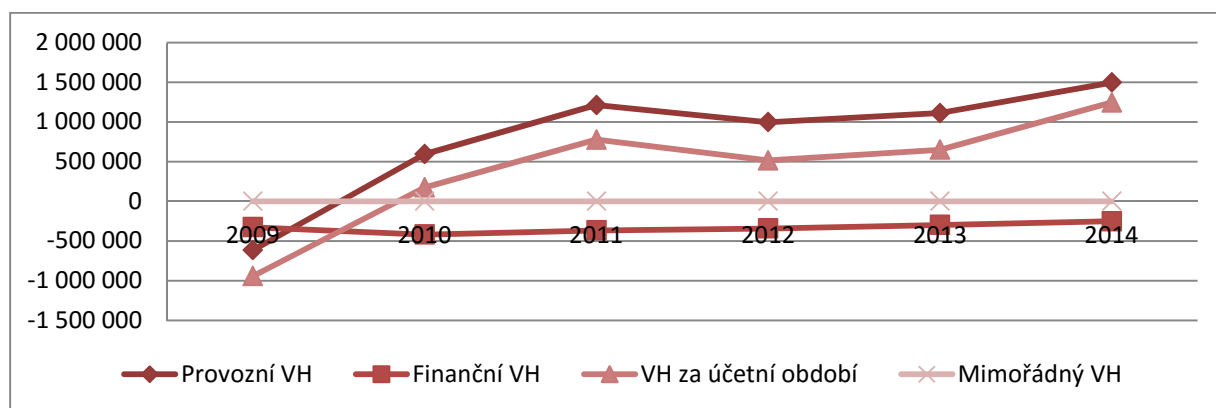
Graf 3.3 Vztah mezi výkony a výkonovou spotřebou v letech 2010-2014 (v Kč)



*Zdroj: vlastní zpracování*

Výsledek hospodaření za účetní období se komponuje z několika částí. Skládá se z provozního výsledku hospodaření, finančního výsledku hospodaření a mimořádného výsledku hospodaření.

Graf 3.4 Výsledek hospodaření za účetní období v letech 2010-2014 (v Kč)



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 3.4, je zřejmé, že provozní výsledek hospodaření se vyvíjel kolísavě. Nejvíce byl ovlivňován položkou zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu. Největší nárůst provozního výsledku hospodaření byl zaznamenán v letech 2009 a 2010, kdy narostl o 104,18 %, díky zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb o 6 243 990 Kč oproti

předešlému roku. K největšímu poklesu pak došlo v letech 2011 a 2012, kdy se snížil provozní výsledek hospodaření o 17,79 % z důvodu zvýšení nákladů na prodané výrobky.

Finanční výsledek hospodaření podniku tak nabývaly ve všech letech zkoumaného období záporných hodnot a to především díky nákladovým úrokům, které podnik platil bankám a které ve všech letech převyšovaly výnosové úroky. Nejvíce poklesl finanční výsledek hospodaření v letech 2013 a 2014 a to o 15,57 %.

Během zkoumaného období, nevykazoval podnik žádný mimořádný výsledek hospodaření.

Výsledek hospodaření za běžné účetní období je tedy součtem všech výše uvedených výsledků hospodaření. Ten se rovněž vyvíjel kolísavým tempem, podobně jako provozní výsledek hospodaření. Nejvyšších hodnot sledovaného období dosáhl v roce 2014 a to 1 243 174 Kč.

### 3.1.4 Vertikální analýza aktiv

V tabulce 3.4 je zachyceno procentuální vyjádření jednotlivých položek, vždy ke stejné hodnotě celkových aktiv.

Tab. 3.4 Vertikální analýza aktiv (v %)

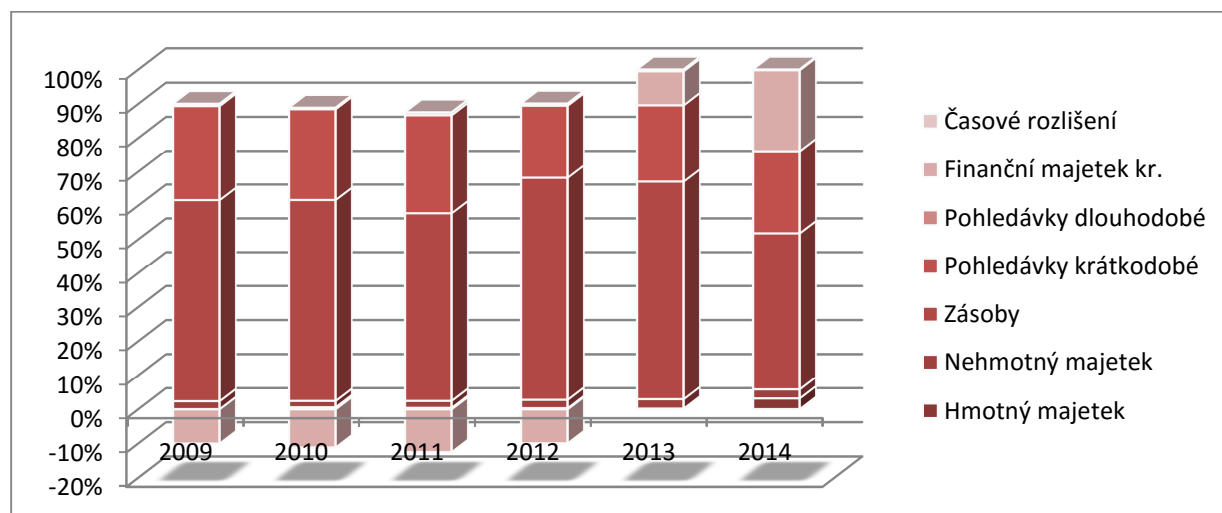
Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Hmotný majetek</b>	0,00	0,72	0,52	0,35	0,16	3,16
<b>Nehmotný majetek</b>	2,95	2,40	2,75	3,11	2,78	2,67
<b>Zásoby</b>	74,09	76,21	73,71	81,68	64,15	45,95
<b>Pohledávky krátkodobé</b>	34,70	34,49	38,61	26,51	22,49	24,33
<b>Finanční majetek krátkodobý</b>	-12,52	-14,34	-16,67	-12,39	9,93	23,69
<b>Časové rozlišení</b>	0,78	0,51	1,09	0,75	0,49	0,19

*Zdroj: vlastní zpracování*

První měřenou položkou je hmotný majetek, který neměl v roce 2009 žádnou hodnotu. Dlouhodobý majetek si podnik pořídil až v roce 2010. Tento majetek tvořil velmi malou až téměř zanedbatelnou část a to v hodnotě 0,72 % z celkových aktiv. Nehmotný majetek se v průběhu zkoumaného období nijak zvlášť neměnil. Svého maxima dosáhl až v roce 2012 s hodnotou 3,11 % z celkových aktiv.

Největší část celkových aktiv tvoří zásoby, které se v letech 2009 až 2012 držely na stabilní úrovni okolo 75 %. V období následujících let už netvořily většinovou část celkových aktiv podniku a v roce 2014 poklesly až na úroveň 45,95 % z celkových aktiv. Krátkodobé pohledávky se ve sledovaném období vyvíjely konstantním tempem na úrovni mezi 38 – 24 % s přihlédnutím k celkovým aktivům. Krátkodobý finanční majetek dosahoval v letech 2009 až 2012 záporných hodnot v rozmezí od -16 % do -12 % z celkové hodnoty aktiv a to z důvodu záporných sald na běžných účtech v bankách. Časové rozlišení dosahuje maximální hodnoty v roce 2011, kdy tvoří 1,09 % z celkových aktiv, pro ostatní roky představuje časové rozlišení zanedbatelnou položku vzhledem k celkovým aktivům.

Graf 3.5 Vývoj struktury aktiv v letech 2009-2014 (v %)



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z uvedeného grafu 3.5 je zřejmé, že v období let 2009 až 2014 je vývoj jednotlivých položek aktiv velmi kolísavý. Ve všech analyzovaných letech tvoří největší podíl na aktivech

položka zásoby, která v období roku 2013 až 2014 poměrně klesala. Ostatní položky aktiv se ve sledovaném období vyvíjely proporcionálně.

### 3.1.5 Vertikální analýza pasiv

V tabulce 3.5 je zachyceno procentuální vyjádření jednotlivých položek vertikální analýzy pasiv, které se vždy vztahují ke stejné hodnotě celkových pasiv.

Tab. 3.5 Vertikální analýza pasiv (v %)

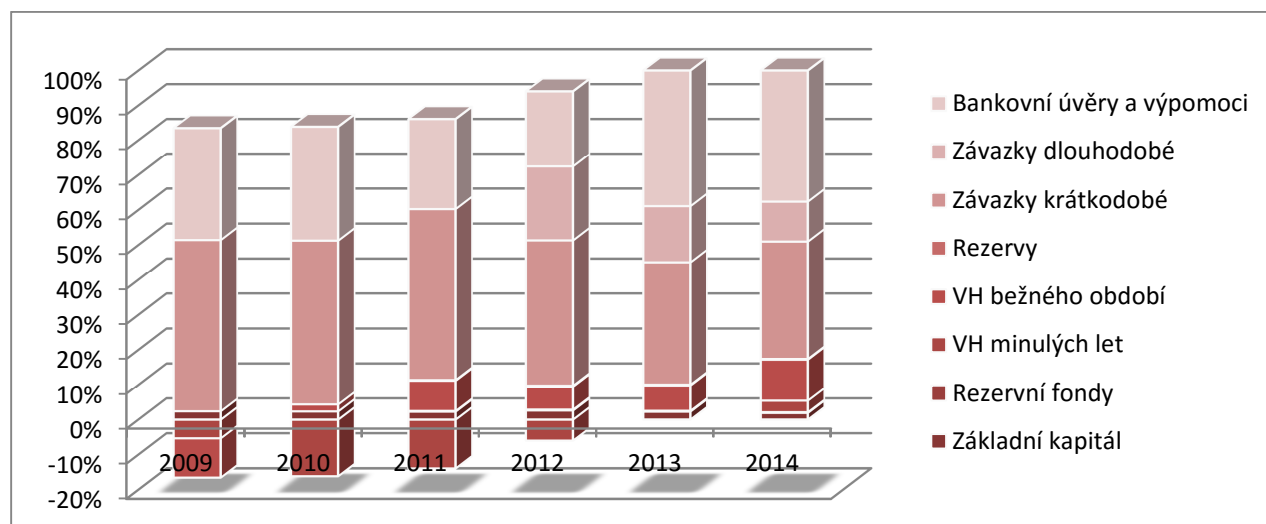
Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pasiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Základní kapitál</b>	3,55	3,42	3,13	2,95	2,26	1,90
<b>Rezervní fondy</b>	0,00	0,00	0,27	0,29	0,23	0,19
<b>VH minulých let</b>	-7,96	-23,83	-19,34	-6,81	0,03	3,34
<b>VH běžného období</b>	-16,73	2,98	12,15	7,58	7,34	11,82
<b>Rezervy</b>	0,00	0,00	0,27	0,29	0,23	0,19
<b>Závazky krátkodobé</b>	73,26	69,28	67,88	47,34	35,06	33,64
<b>Závazky dlouhodobé</b>	0,00	0,00	0,00	24,04	16,07	11,41
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	47,89	48,15	35,90	24,60	39,02	37,70

*Zdroj: vlastní zpracování*

První položkou je základní kapitál, který se v průběhu let neměnil, pouze se měnil jeho poměr k celkovým pasivům a pohyboval se v rozmezí od 2 do 3 %. Vzhledem k celkovým pasivům, tvoří rezervní fondy zanedbatelnou položku. Výsledek hospodaření minulých let se nevyvíjel příliš pozitivně, neboť v letech 2009 až 2013 se jeho hodnoty pohybovaly v rozmezí od - 6,81 do - 23,83 %. Maximální hodnoty dosáhl podnik v roce 2014 s hodnotou 3,34 % k celkovým pasivům. Výsledek hospodaření minulých let se vyvíjel kolísavě. V roce 2009 dosáhl záporné hodnoty -16,73 %, která byla vyhodnocena na částku - 448 971 Kč. Od roku 2010 začal výsledek hospodaření nabývat, kladných hodnot, které se pohybovaly v rozmezí od 2,98 do 12,15 %. Rezervy, stejně jako rezervní fond tvořily vzhledem k celkovým pasivům

zanedbatelnou položku. Své krátkodobé závazky podnik během celého období roku 2009 až 2014 snižoval. Z původní částky 4 132 975 Kč se podařila splatit téměř polovina krátkodobých závazků. V roce 2014 tak podnik dosáhl částky 2 559 729 Kč. Dlouhodobé závazky podnik nabyl, až od roku 2012, kdy jejich hodnota v té době dosahovala 1 630 791 Kč. Podnik tyto závazky průběžně splácel a v roce 2014 dosáhl hodnoty 1 200 791 Kč. Bankovní úvěry a výpomoci procházely v průběhu sledovaného období neustálým vývojem. Své maximální hodnoty dosáhly v roce 2010 v celkové částce 2 814 646 Kč a minimální hodnoty dosáhly v roce 2012 v celkové částce 1 669 101 Kč. Časové rozlišení v tomto případě nebylo uvedeno.

**Graf 3.6 Vývoj struktury pasiv v letech 2009-2014 (v %)**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Graf 3.6, vypovídá o struktuře pasiv v letech 2009 až 2014 a lze říci, že krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci představují dva největší celky, které svými hodnotami nejvíce ovlivnily celková pasiva.

### 3.1.6 Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztrát

V tabulce 3.6 je zachyceno procentuální vyjádření jednotlivých položek vertikální analýzy celkových výnosů výkazu zisku a ztrát. Ty se skládají z následujících položek: provozní výnosy, finanční výnosy a mimořádné výnosy.

Tab. 3.6 Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztráty (v %)

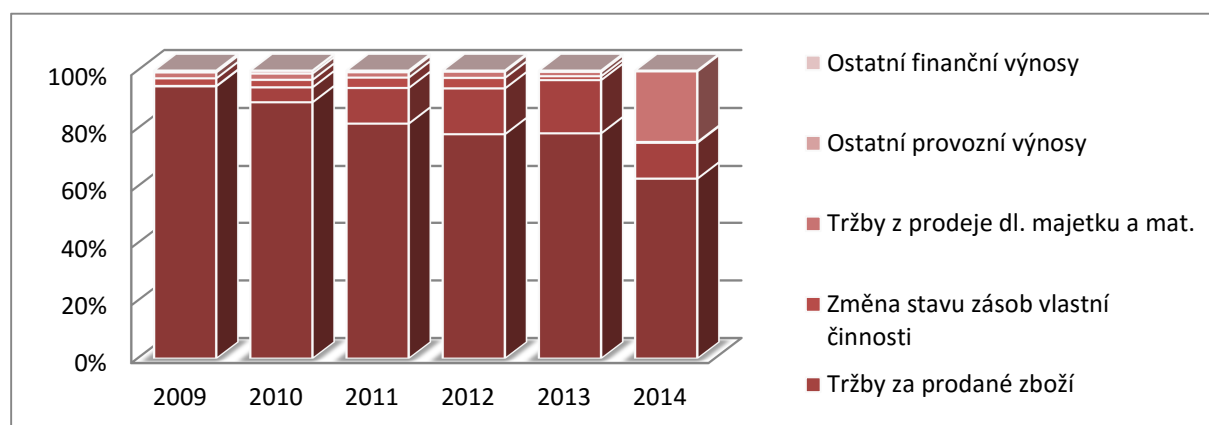
Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Výnosy celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	94,65	89,13	81,77	78,11	78,41	62,78
<b>Tržby za prodané zboží</b>	0,12	5,15	12,30	15,80	18,37	12,38
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	2,63	2,60	3,58	3,63	1,34	0,25
<b>Tržby z prodeje dl. majetku a mat.</b>	2,05	2,17	1,85	2,15	1,51	24,38
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	0,54	0,95	0,32	0,30	0,30	0,15
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	0,02	0,00	0,19	0,01	0,06	0,06

*Zdroj: vlastní zpracování*

I když procentní podíl tržeb z výrobků a služeb klesal, peněžní hodnota celkových výnosů rostla. Tyto tržby v roce 2009 představovaly 94,65 % celkových výnosů podniku (14 196 013 Kč) v roce 2010 pak 89,13% (20 440 003 Kč). Druhou největší položkou, která nejvíce ovlivnila výnosy, jsou tržby za prodané zboží. Tržby za prodané zboží se vyvíjely rostoucím tempem. V roce 2009 zaujímaly 0,12 % (17 346 Kč) celkových výnosů a v následujícím roce 2010 pak 5,15 % (1 180 502 Kč) celkových výnosů podniku. Změny stavu zásob vlastní činnosti se vyvíjely kolísavě a pohybovaly se v rozpětí od 1,34 do 3,63 % z celkových výnosů s výjimkou roku 2014, kdy nedosáhly ani jednoho procenta. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v průběhu let 2009 až 2013 nedosahovaly velkých hodnot, ovšem v roce 2014 nabyly na 24,38 % tedy (10 606 388 Kč), což silně ovlivnilo celkové výnosy podniku. Ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy jsou zanedbatelnými položkami, protože ani v jednom roce sledovaného období nedosahovaly hodnot jednoho procenta celkových výnosů podniku.



Graf 3.7 Vývoj struktury výnosů v letech 2009-2014 (v %)



*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.1.7 Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztrát

Tabulka 3.7 zachycuje procentuální vyjádření jednotlivých položek vertikální analýzy nákladů výkazu zisku a ztrát.

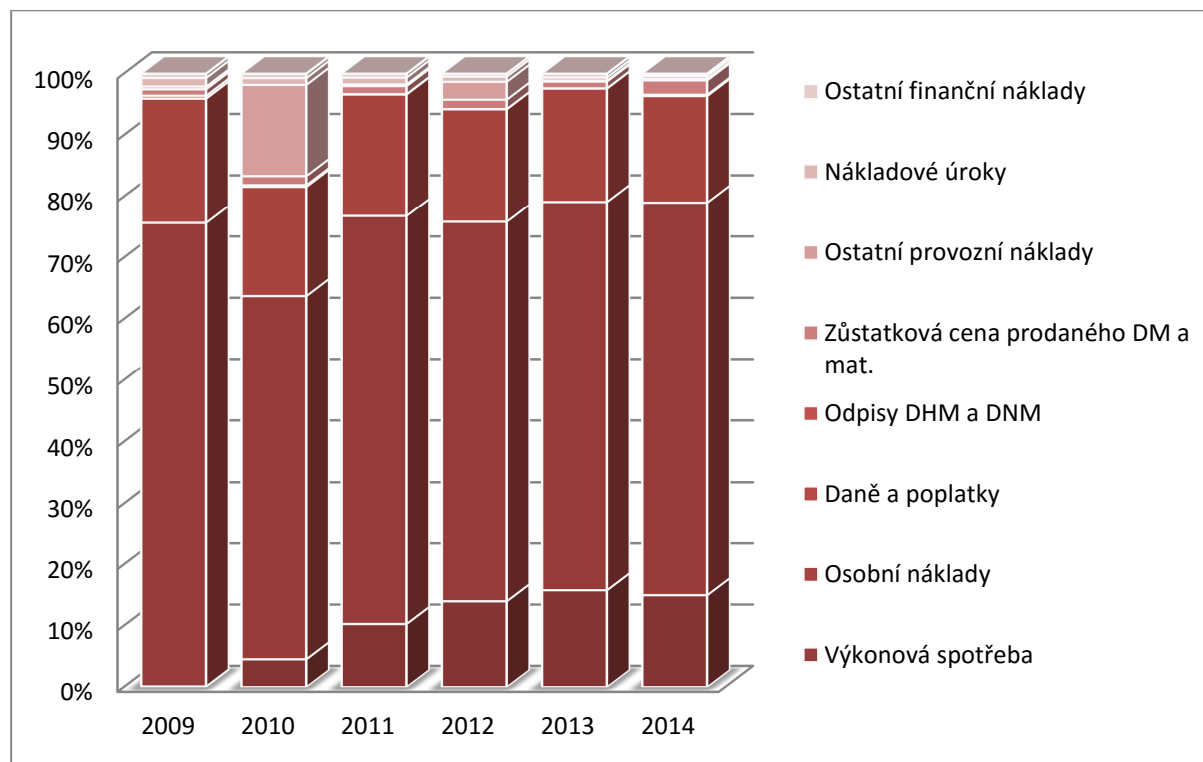
Tab. 3.7 Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztrát v letech 2009-2014 (v %)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Náklady celkem</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Náklady vynaložené na prodej zboží</b>	0,12	4,56	10,31	14,02	15,82	15,01
<b>Výkonová spotřeba</b>	75,58	59,20	66,52	61,87	63,30	64,01
<b>Osobní náklady</b>	20,26	17,85	19,81	18,36	18,47	17,37
<b>Daně a poplatky</b>	0,02	0,00	0,02	0,00	0,01	0,02
<b>Odpisy DHM a DNM</b>	0,46	0,27	0,04	0,03	0,03	0,19
<b>Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</b>	1,05	1,49	1,31	1,53	1,10	2,33
<b>Ostatní provozní náklady</b>	0,44	14,83	0,27	2,90	0,14	0,23
<b>Nákladové úroky</b>	1,40	1,11	1,10	0,83	0,53	0,48
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,67	0,69	0,62	0,47	0,59	0,36

*Zdroj: vlastní zpracování*

První měřenou položkou jsou náklady vynaložené na prodej zboží, které se vyvíjely rostoucím tempem, neboť podnik se snažil o maximalizaci svých tržeb a tato položka s tím úzce souvisela. Svého maxima dosáhla v roce 2013, kdy hodnota odpovídala 15,82 % celkovému počtu nákladů. Největší položkou, která ovlivnila celkové náklady podniku, byla výkonová spotřeba. Ta procházela ve sledovaném období let 2009 až 2014 kolísavým vývojem, a její hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 59,20 do 75,58 %. Další položkou, která významně ovlivnila celkové náklady podniku, byly osobní neboli mzdové náklady. Tyto náklady nabývaly v průběhu let 2009 až 2014 poměrně stabilních hodnot a pohybovaly se v rozmezí od 17,37 do 20,26 % celkových nákladů podniku.

Graf 3.8 Vývoj struktury nákladů v letech 2009-2014 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

## 4 Aplikace vybraných metod a zhodnocení zjištěných výsledků

V této části bakalářské práce bude provedena aplikace jednotlivých poměrových ukazatelů, mezi které patří ukazatel zadluženosti, finanční stability, rentability doplněný o pyramidový rozklad ROE, likvidity a aktivity.

### 4.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o zadluženosti podniku. To znamená, do jaké míry podnik využívá k financování stálých aktiv a dlouhodobého majetku cizí zdroje. Výpočty byly zpracovány dle kapitoly 2.4.1.

Tab. 4.1. Vstupní údaje (v Kč)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	-1 018 840	-242 140	272 393	871 512	1 815 687
Dlouhodobý kapitál	1 795 805	2 052 771	3 572 285	3 242 303	3 982 402
Stálá aktiva	182 613	208 521	234 429	260 337	613 735
Cizí kapitál	6 863 871	6 634 248	6 511 227	7 971 114	8 705 431
Dl. cizí kapitál	2 814 645	2 294 911	3 299 892	2 370 791	2 166 715
Kr. cizí kapitál	4 049 224	4 339 256	3 211 335	5 600 323	6 538 715
Celková aktiva	5 845 024	6 392 108	6 783 621	8 842 626	10 520 118
EBIT	439 486	1 109 372	873 327	962 542	1 400 280
EBT	173 996	845 106	652 853	81 518	1 243 174
Nákladové úroky	265 490	264 266	220 474	150 024	157 106

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tab. 4.2 Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti a finanční stability (v %)

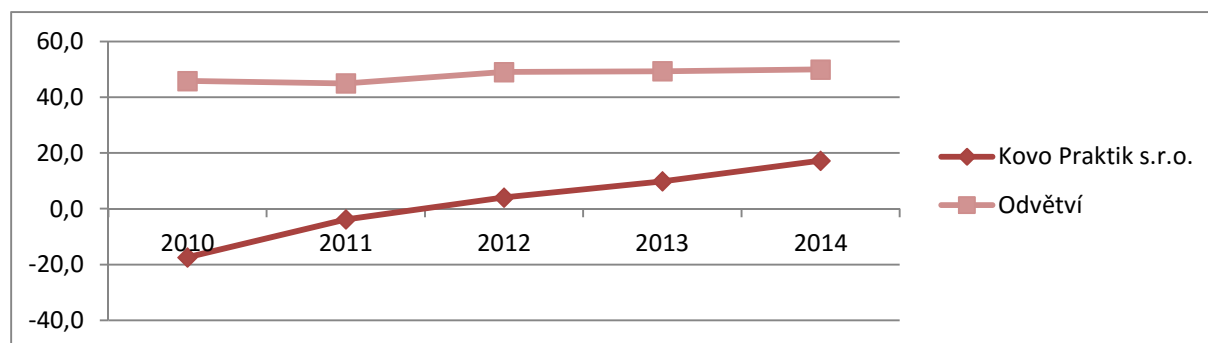
Ukazatele finanční stability a zadluženosti	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	2.4	-17,4	-3,8	4,0	9,9	17,3
Stupeň krytí stálých aktiv	2.5	983,4	984,4	1523,8	1245,4	648,9
Majetkový koeficient (koeficient)	2.6	-5,7	-26,3	24,9	10,1	5,7
Ziskový účinek finanční páky (koef.)	2.7	-2,2	-20,1	18,6	0,8	5,1
Ukazatel celkové zadluženosti	2.8	117,4	103,8	96,0	90,1	82,8
Ukazatel dlouhodobé zadluženosti	2.9	48,2	35,9	48,6	26,8	20,6
Ukazatel krátkodobé zadluženosti	2.10	69,3	67,9	47,3	63,3	62,2
Ukazatel zadluženosti VK	2.11	-673,7	-2739,8	2390,4	914,6	479,5
Úrokové krytí	2.12	165,5	419,8	396,1	641,6	891,3
Úrokové zatížení	2.13	60,4	23,8	25,2	15,6	11,2

*Zdroj: vlastní zpracování*

### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech vypovídá o tom, jaká část majetku podniku je kryta vlastními zdroji. V grafu 4.1 je uveden konstantní růst podílu vlastního kapitálu na aktivech, což souhlasí s trendem ukazatele.

Graf 4.1 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v letech 2010-2014 (v %)



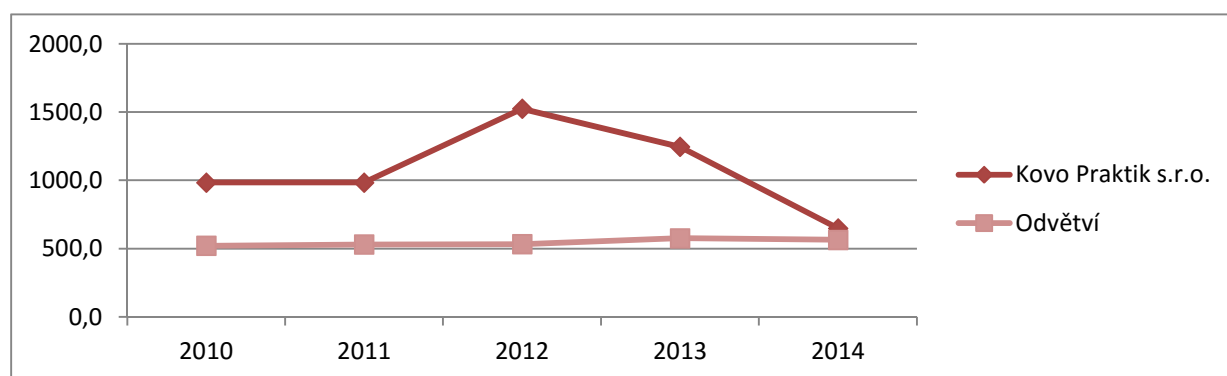
*Zdroj: vlastní zpracování*

V tabulce 4.2 je znázorněn podíl vlastního kapitálu na aktivech podniku Kovo Praktik s.r.o., který měl v roce 2010 hodnotu -17,43 %. V tomto sledovaném období byl podnik na trhu teprve krátce a z toho důvodu nabýval jeho výsledek hospodaření záporných hodnot. Zlepšení výsledků je patrné v roce 2012, kdy ukazatel dosáhl kladné hodnoty 4,01 %. Dle uvedených výsledků je zřejmé, že pokud je hodnota podílu vlastního kapitálu na aktivech v odvětví vyšší, znamená pro věřitele nižší riziko, než pro věřitele vybraného podniku.

### Stupeň krytí stálých aktiv

Stupeň krytí stálých aktiv vypovídá o tom, jak jsou v podniku kryta aktiva dlouhodobým cizím kapitálem.

Graf 4.2 Stupeň krytí stálých aktiv v letech 2010-2014 (v %)



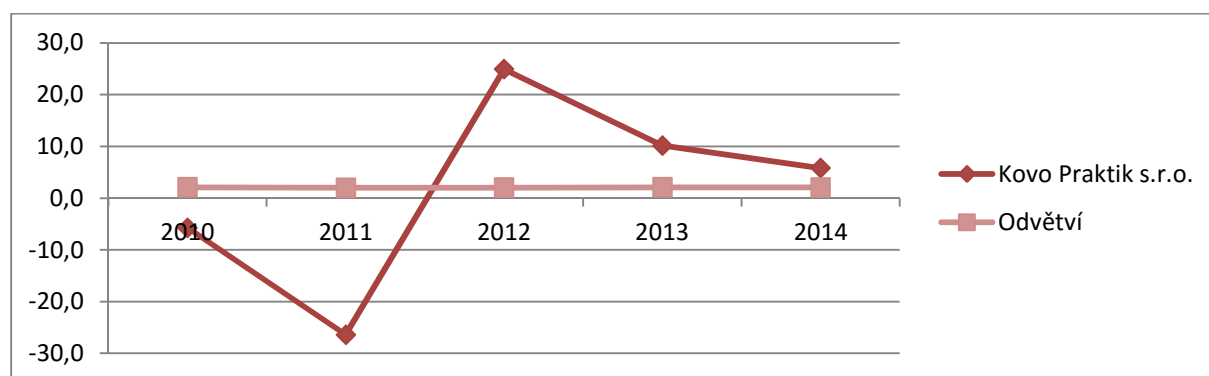
*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel by měl dosahovat hodnoty jedna, neboli 100 %. Podnik Kovo Praktik s.r.o. dosáhl v roce 2012 hodnoty 1 523,8 %, což znamená, že podnik byl silně překapitalizovaný a k financování stálých aktiv a části oběžného majetku používal dlouhodobý kapitál.

### Majetkový koeficient

Majetkový koeficient nebo také přeneseně finanční páka je ukazatelem, který vypovídá o tom, v jakém poměru jsou celková aktiva k vlastnímu kapitálu. Nelze přesně určit, jaká hodnota je optimální, protože každý podnik má odlišnou strukturu, pohybuje se v jiných odvětvích apod. Obecně lze tedy říci, že hodnota ukazatele by měla být stabilní.

**Graf 4.3 Majetkový koeficient v letech 2010-2014**



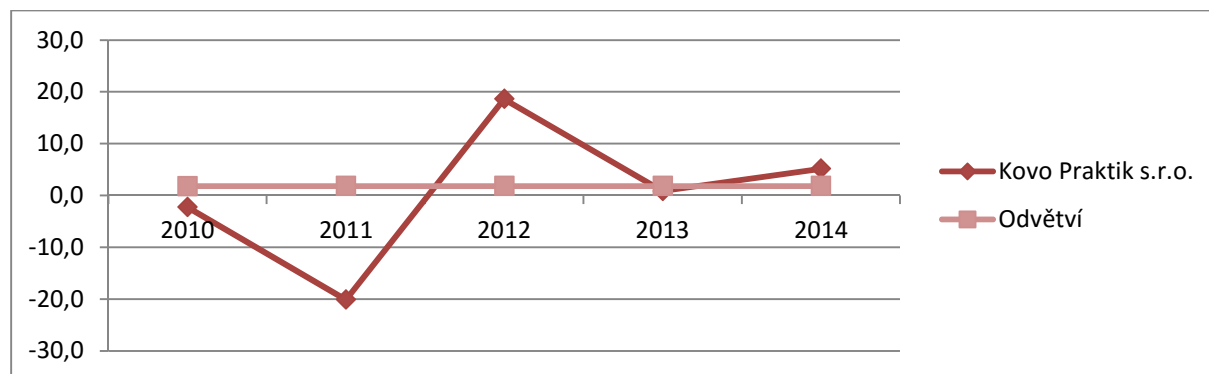
*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.3 je zřejmé, že mezi lety 2010 až 2012 ukazatel majetkového koeficientu poměrně klesal. Svou hodnotu zvyšoval až se v roce 2013, ve kterém se stabilizoval na hodnotě okolo 10,146.

### **Ziskový účinek finanční páky**

Ziskový účinek finanční páky používáme při stanovení výhodnosti použitého cizího kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje míru, jakou je rentabilita vlastního kapitálu vložená do podniku posílena z cizích zdrojů. Vyjde-li ziskový účinek finanční páky větší než jedna, pak má zvyšování podílu cizích zdrojů ve struktuře podniku kladný vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

**Graf 4.4 Ziskový účinek finanční páky v letech 2010-2014**



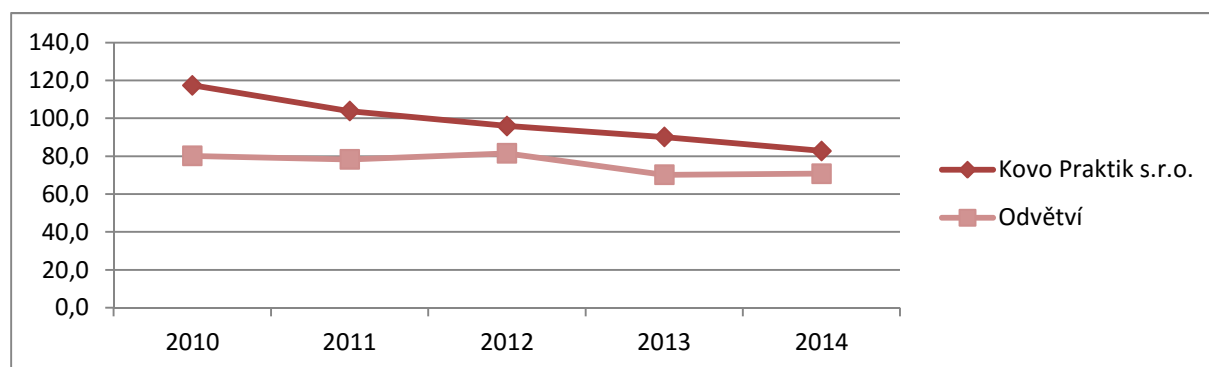
*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.4 je patrný kolísavý vývoj ziskového účinku finanční páky. Ziskového účinku finanční páky bylo u firmy Kovo Praktik s.r.o. dosaženo pouze ve dvou letech sledovaného období a to v letech 2012 a 2014, zde mělo zvýšení stupně zadlužení pozitivní vliv na vývoj rentability vlastního kapitálu, tedy zvýšení stupně zadlužení mělo pozitivní vliv na vývoj rentability vlastního kapitálu. V ostatních letech 2010, 2011 a 2013 bylo dosaženo hodnoty menší než jedna.

### Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika, reprezentuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům podniku. Vyjadřuje tak, kolik cizích zdrojů podnik využívá k financování kapitálu. Pro zúčastněné osoby jako jsou věřitelé, je důležitá nízká hodnota ukazatele zadluženosti. To však neznamená, že pokud by byla hodnota ukazatele vysoká, mělo by to pro podnik negativní důsledek. Je totiž nezbytné, aby podnik k financování své činnosti používal i cizí kapitál.

Graf 4.5 Ukazatel věřitelského rizika v letech 2010-2014 (v %)



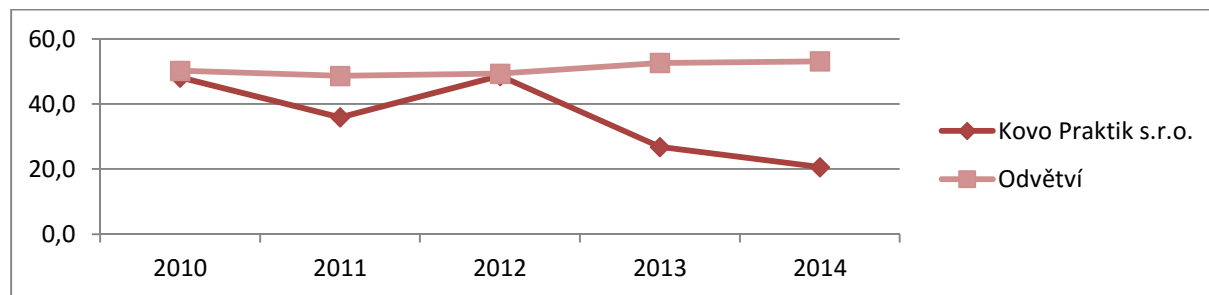
*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.5 je zřejmý průběžný mírný pokles ukazatele celkové zadluženosti. V roce 2010 byla úroveň věřitelského rizika nejvyšší a dosahovala hodnoty 117,43 %. Poté postupně v jednotlivých letech klesala až roku 2014, kdy se dostala na hodnotu 82,75 %. Tento pokles byl zapříčiněn především růstem celkových aktiv, který byl větší než růst zadluženosti.

## Ukazatel dlouhodobé zadluženosti

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti má podobný význam jako celková zadluženost. V rámci jeho výpočtu se zde nezahrnují krátkodobé, ale pouze dlouhodobé závazky. Jako optimální velikost dlouhodobé zadluženosti lze považovat hodnotu do 25%.

Graf 4.6 Dlouhodobá zadluženost v letech 2010-2014 (v %)



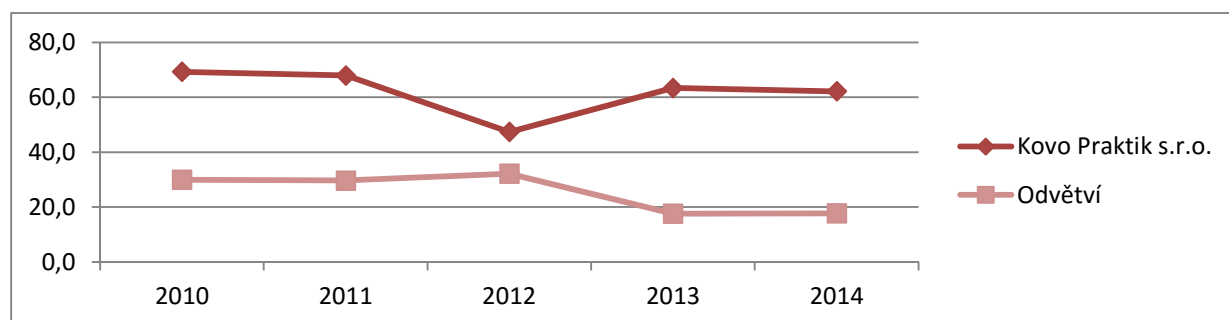
*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.6 je zřejmá klesající tendence ukazatele dlouhodobé zadluženosti, ale i přesto je tato hodnota velmi vysoká. Tak vysoká hodnota může pro věřitele znamenat velké riziko v případě, že dlužník nebude schopný splácet své závazky.

## Ukazatel krátkodobé zadluženosti

Ukazatel krátkodobé zadluženosti je charakterizován jako podíl krátkodobých závazků k celkovým aktivům podniku.

Graf 4.7 Krátkodobá zadluženost v letech 2010-2014 (v %)



*Zdroj: vlastní zpracování*

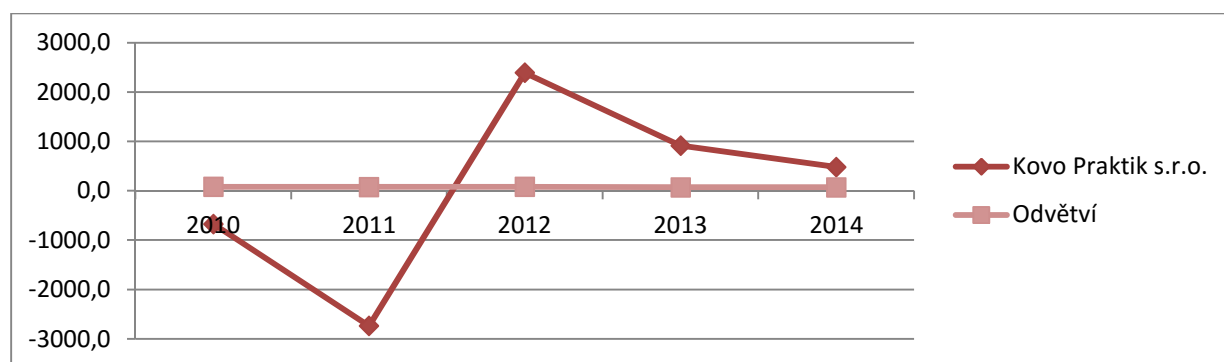


Z grafu 4.7 je patrná klesající tendence ukazatele krátkodobé zadluženosti, což je pro podnik příznivým faktorem. Při porovnávání firmy Kovo Praktik s.r.o. s odvětvím, ve kterém se firma pohybuje, je třeba konstatovat, že i přes celkově klesající tendenci ukazatele krátkodobé zadluženosti, je jeho hodnota zadluženosti oproti sledovanému odvětví až příliš vysoká.

### Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu udává, kolik korun cizího kapitálu připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Čím vyšší hodnoty ukazatel vykazuje, tím je podnik více zadlužený. Ideální hodnoty, ve kterých se pohybuje stabilní podnik, jsou od 0,8 do 1,2.

Graf 4.8 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2010-2014 (v %)



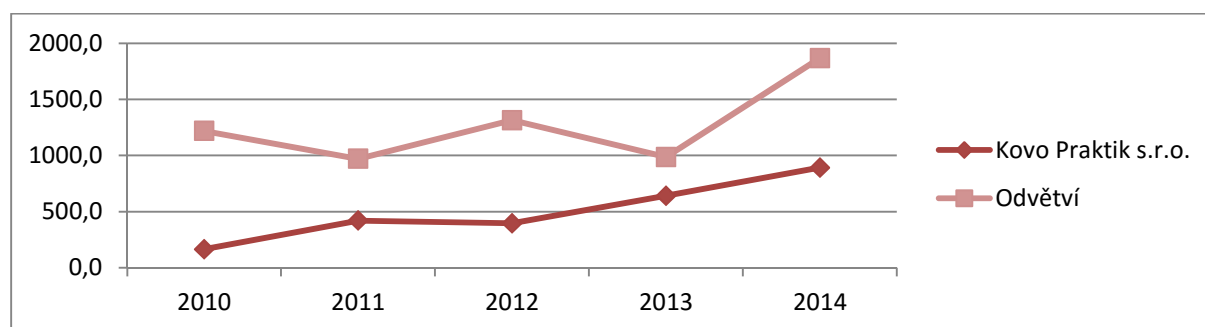
*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.8 je patrné, že ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu procházel ve sledovaném období let 2010 až 2014 kolísavým vývojem. Od roku 2010 nabýval ukazatel postupně záporných hodnot. Jeho největší pokles byl zaznamenán v roce 2011, kdy jeho hodnota ukazatele dosáhl záporného čísla – 2 739,8 %. V následujícím roce 2012 měl již ukazatel vzrůstající tendenci a dosáhl hodnoty 2 390,4 %. Nárůst hodnot byl zapříčiněn růstem vlastního kapitálu, který začal růst do klasných hodnot což bylo zapříčiněno růstem cizích zdrojů respektive krátkodobého cizího kapitálu.

## Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk před zdaněním a úroky větší než placené úroky. Čím vyšších hodnot úrokového krytí podnik nabývá, tím je to pro podnik výhodnější. Efektivní hospodaření podniku lze dosáhnout za podmínek, že hodnota ukazatele je vyšší než 100 %.

Graf 4.9 Ukazatel úrokového krytí v letech 2010 – 2014 (v %)



*Zdroj: vlastní zpracování*

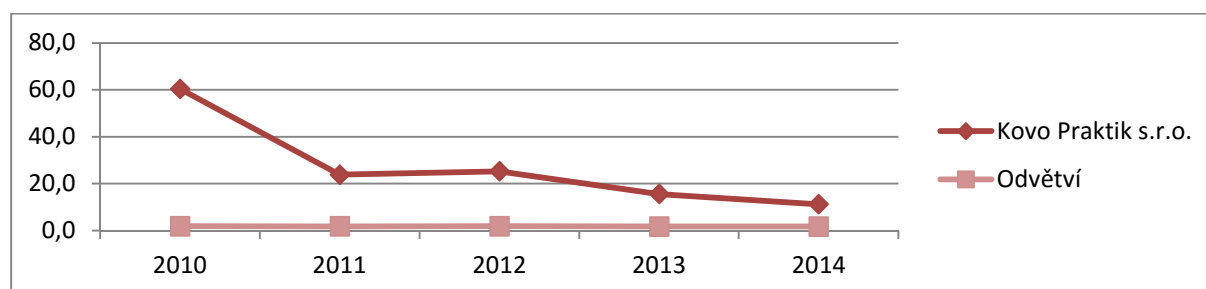
Z grafu 4.9 je zřetelný neustálý růst ukazatele úrokového krytí. I přes neustálé zvyšování cizího kapitálu se sledovanému podniku dařilo zvyšovat zisk. V roce 2010 dokázal podnik krýt své úroky celkem 1,65krát. Poté tato schopnost narostla na 4,19. V dalším roce ukazatel nabýval poměrně stejné hodnoty jako v roce 2011, avšak v roce 2014 ukazatel úrokového krytí kulminoval a podnik kryl své úroky až 8,91krát. Podniku se dařilo navyšovat hodnoty zisku díky realizaci vyšších tržeb.

## Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel úrokového zatížení je převráceným vyjádřením ukazatele úrokového krytí. Vyjadřuje, jak velkou část zisku, který podnik dosáhl, odčerpávají úroky.

Vyjadřuje, jak velkou část zisku před zdaněním a úroky, který podnik dosáhl, odčerpávají úroky. Pokud by podnik chtěl v budoucnu čerpat další úvěry je v jeho nejlepším zájmu mít co nejnižší hodnoty úrokového zatížení.

Graf 4.10 Ukazatel úrokového zatížení v letech 2010-2014 (v %)



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z uvedeného grafu 4.10 je zřejmé, že hodnota úrokového zatížení od roku 2010 neustále klesala. Největší pokles zaznamenal podnik Kovo Praktik s.r.o. v roce 2011, kdy z hodnoty 0,604 klesla hodnota úrokového zatížení na hodnotu 0,238. Tento pokles poukazuje na to, že úroky odčerpávaly čím dál menší část zisku. Klesající vývoj úrokového zatížení byl ovlivněn nákladovými úroky, které ve sledovaném období klesaly a EBIT narůstal.

## 4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak podnik využívá svá jednotlivá aktiva, zda jsou podniku k dispozici nevyužité výrobní kapacity a zda má dostatek produktivních aktiv. Tyto ukazatele kombinují jednotlivé položky rozvahy s položkami výkazu zisku a ztrát.

Tab. 4.3 Vstupní údaje (v Kč)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Celková aktiva</b>	5 845 024	6 392 108	6 783 621	8 842 626	10 520 118
<b>Tržby celkem</b>	21 620 505	23 319 812	25 037 205	27 981 061	32 700 477
<b>Pohledávky kr.</b>	2 016 032	2 467 694	1 798 094	1 988 441	2 559 729
<b>Zásoby</b>	4 454 760	4 711 383	5 540 817	5 672 379	4 834 218
<b>Závazky kr.</b>	4 049 224	4 339 256	3 211 335	3 100 323	3 538 715

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tab. 4.4 Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity

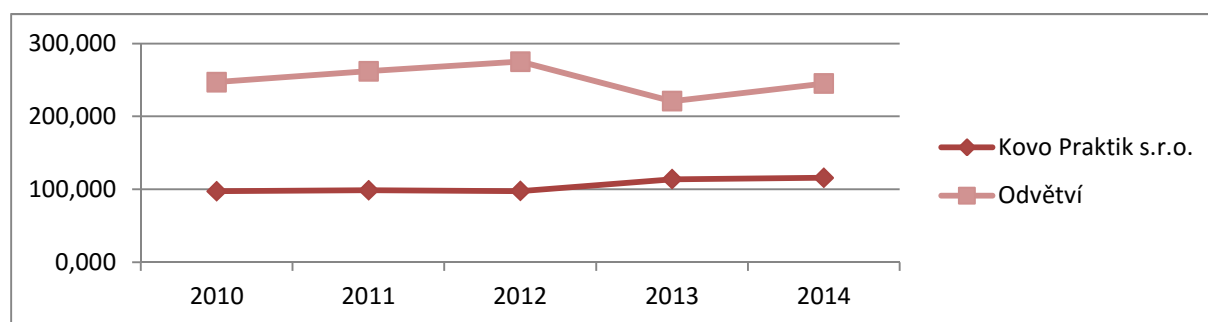
Ukazatele aktivity	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu aktiv	2.26	97,325	98,678	97,539	113,768	115,816
Doba obratu zásob	2.27	74,176	72,732	79,669	72,980	53,220
Doba obratu pohledávek	2.28	33,569	38,095	25,854	25,583	28,180
Doba obratu závazků	2.29	67,423	66,987	46,175	39,888	38,958
Obrátka celkových aktiv	2.25	3,699	3,648	3,691	3,164	3,108

*Zdroj: vlastní zpracování*

### Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je často označovaná jako doplňkový ukazatel k obrátce celkových aktiv (viz vzorec 2.26). Stanovuje počet dní, za které dojde k obratu celkových aktiv v tržbách. U tohoto ukazatele nelze stanovit přesné optimální hodnoty vzhledem k tomu, že výsledný průměr dní záleží na mnoha dalších faktorech, mezi které patří například různý typ výrobků. Pro tento ukazatel je pozitivní co nejmenší hodnota neboli nejkratší doba.

Graf 4.11 Doba obratu aktiv v letech 2010-2014



*Zdroj: vlastní zpracování*

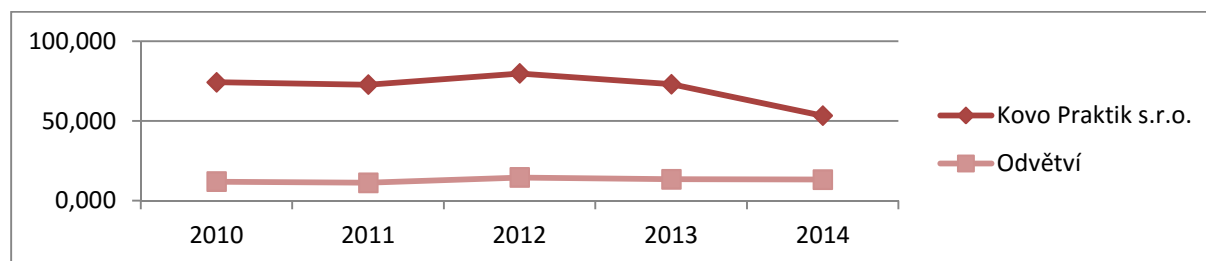
Dle grafu 4.11 je zřejmý převážně rostoucí vývoj ukazatele doby obratu aktiv, ve sledovaném období let 2010 – 2014. V roce 2010 se doba obratu pohybovala okolo 97 dní,

o rok později okolo 99 dní, v roce 2012 to bylo 97 dní, v následujícím roce 2013 se jednalo o 114 dní a v roce 2014 se hodnota ukazatele ještě mírně zhoršila a vzrostla na 116 dní, což je nejméně příznivá hodnota za celé sledované období.

### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby (viz vzorec 2.27). Jedná se například o zásoby vlastní výroby, materiál na skladě, nebo suroviny. Jako u předešlého ukazatele doby obratu aktiv, nelze stanovit optimální počet dní, za které dojde k obratu celkových aktiv v tržbách, neboť při vyhodnocování výsledků doby obratu zásob, by měl být podnik srovnáván s podnikem jemu podobným. Klesající vývoj ukazatele může znamenat buď efektivnější využívání zásob, nebo může být znakem podkapitalizování podniku.

Graf 4.12 Doba obratu zásob v letech 2010-2014



*Zdroj: vlastní zpracování*

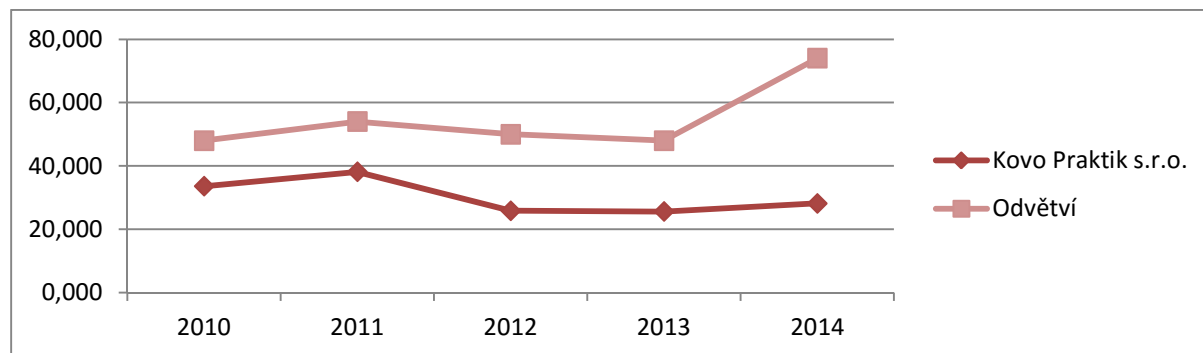
V roce 2010 odpovídala doba obratu zásob přibližně 74 dnům. Zásoby dosahovaly hodnoty 4 454 760 Kč, tržby byly v hodnotě 21 620 505 Kč. V následujících letech nedocházelo k příliš velkým výkyvům tohoto ukazatele. V roce 2010 hodnota klesla na 73 dní, v roce následujícím se zvýšila na 80 dní a poté v roce 2013 klesla opět na 73 dní. V posledním roce 2014 hodnota klesla nejvíce a to na 53 dní, kdy tržby se rovnaly hodnotě 32 700 477 Kč a zásoby 4 834 218 Kč.

### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je ukazatelem, který vypovídá o průměrné době, která je potřebná na uhrazení pohledávek podniku (viz vzorec 2.28). Při hodnocení výsledků ukazatele

doby obratu pohledávek je nutné porovnat skutečnou dobu splatnosti faktur s podmínkami, které jsou ve smlouvách odběratelů. Pokud je skutečná doba splatnosti delší, než jsou stanovené obchodní podmínky, znamená to, že odběratelé neplatí v čas. Obecně by mělo platit pravidlo solventnosti (viz kapitola 2.4.5).

**Graf 4.13 Doba obratu pohledávek v letech 2010-2014**



*Zdroj: vlastní zpracování*

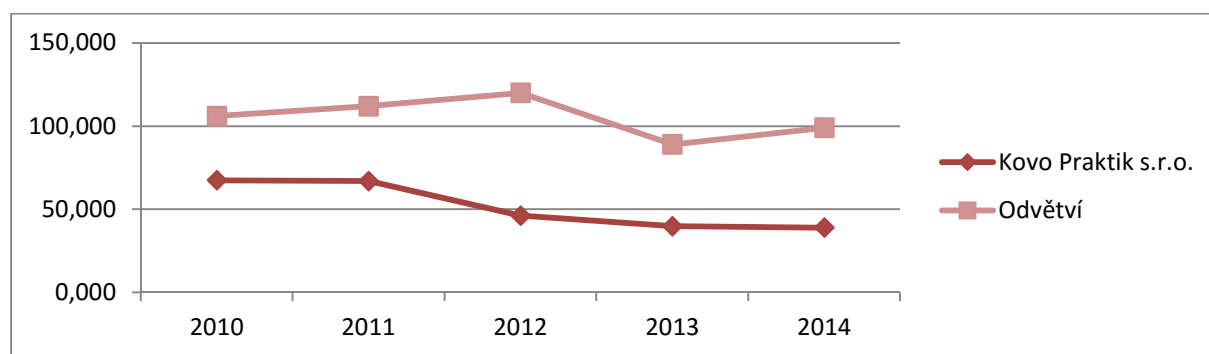
Doba obratu pohledávek v roce 2010 odpovídala 34 dnům. Celkové pohledávky se rovnaly 2 016 032 Kč, tržby dosáhly hodnoty 21 620 505 Kč. V roce 2011 doba obratu pohledávek vzrostla přibližně o 5 dní a rovněž vzrostly pohledávky i tržby. Následující rok 2012 hodnota doby obratu klesla na 26 dní, přičemž tržby vzrostly o 1 717 393 Kč a zásoby o 829 434 Kč. V následujících letech se hodnota doby obratu pohledávek příliš nezměnila, pohybovala se v rozmezí od 25 do 28 dnů.

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků je ukazatelem, který vypovídá o platební schopnosti podniku, tedy o solidnosti podniku vůči dodavatelům. Ukazatel vychází ze vzorce 2.29.

I v případě, že by měl podnik dostatek peněžních prostředků na úhradu svých závazků, je pro něho velmi nevýhodné tyto závazky platit co nejdříve, jelikož tyto peněžní prostředky může do doby splatnosti investovat nebo vložit na účet, kde může dojít ke zhodnocení prostředků a přinést výnos. V opačném případě může dlouhá doba obratu závazků znamenat negativní signál pro dodavatele, kteří mohou mít pochybnosti o finanční stabilitě podniku, a to není pro podnik žádoucí.

**Graf 4.14 Doba obratu závazků v letech 2010-2014**



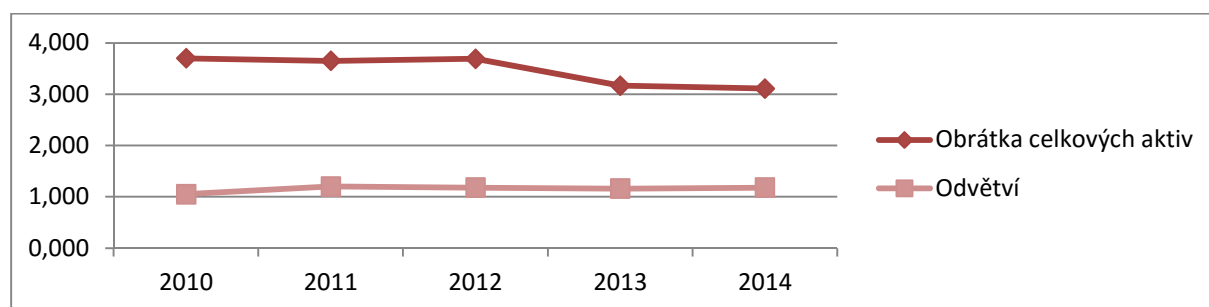
*Zdroj: vlastní zpracování*

Doba obrat závazků byla v roce 2010 necelých 67 dní. Krátkodobé závazky odpovídaly částce 4 049 224 Kč, tržby dosahovaly částky 21 620 505 Kč. V roce 2011 byla doba obratu závazků přibližně stejná a odpovídala částce 66 dní a navíc byla doprovázená růstem tržeb na hodnotu 23 319 812 Kč a růstem krátkodobých závazku na hodnotu 4 339 256 Kč. V roce 2012 došlo k poklesu krátkodobých závazků o 1 127 921 Kč a doba obratu závazků klesla na hodnotu 46 dní. V následujících letech 2013 a 2014 se doba obratu stabilizovala na hodnotě 39 dní. Krátkodobé závazky se rovnaly částce 3 100 323 Kč a hodnota tržeb odpovídala částce 27 981 061 Kč.

### **Obrátka celkových aktiv**

Obrátka celkových aktiv je pojem, který vysvětluje efektivnost celkových aktiv. To znamená, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Doporučená hodnota ukazatele, by měla být minimálně jedna. Pokud by měl být ukazatel obrátky celkových aktiv podniku Kovo Praktik s.r.o. srovnáván s jiným podnikem, měl by být srovnáván s podnikem, který se pohybuje ve stejném odvětví.

**Graf 4.15 Obrátka celkových aktiv v letech 2010-2014**



*Zdroj: vlastní zpracování*

Graf 4.15 vypovídá o kolísavém vývoji ukazatele. V roce 2010 se hodnota obrátky rovnala číslu 3,699. Tržby odpovídaly částce 21 620 505 Kč, celková aktiva se rovnala částce 5 845 024 Kč. V následujících letech 2011 a 2012 se hodnota obrátky celkových aktiv zvlášť výrazně neměnila a pohybovala se v rozmezí od 3,648 do 3,691. Největší pokles ukazatele obrátky celkových aktiv zaznamenal Kovo praktik s.r.o. v roce 2013, kdy hodnota spadla až na hranici 3,164. Tržby se rovnaly částce 27 981 061 Kč a celková aktiva 8 842 626 Kč. V posledním roce 2014 odpovídaly celkové tržby částce 32 700 477 Kč a aktiva vzrostla na částku 10 520 118 Kč. Tím se podařilo dosáhnout hodnoty ukazatele obrátky celkových aktiv 3,108.

Podniku se dařilo ve všech letech sledovaného období splnit požadované optimum. Podnik Kovo Praktik s.r.o. tedy dosáhl ve sledovaném období let 2010 až 2014 hodnoty vyšší než jedna.

### **4.3 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability vypovídají o tom, jak si podnik vedl v jednotlivých letech ve svém podnikání a zda je efektivnější využívat vlastní nebo cizí zdroje. Na základě těchto ukazatelů lze také posoudit, jak podnik celkově prosperuje, jak se mu daří v podnikání zhodnotit vlastní kapitál nebo poukázat na jeho silné a slabé stránky. Všechny potřebné údaje k výpočtům jsou uvedeny v Tabulce 4.5.



Tab. 4.5 Vstupní údaje (v Kč)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	-1 018 840	-242 140	272 393	871 512	1 815 687
Tržby	21 620 505	23 319 812	25 037 205	27 981 061	32 700 477
Dlouhodobé úvěry	2 814 646	2 294 991	1 669 101	950 000	965 924
Celková aktiva	5 845 024	6 392 108	6 783 621	8 842 626	10 520 118
EBIT	439 486	1 109 372	873 327	962 542	1 400 280
EAT	173 996	776 706	514 533	649 118	1 243 174

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tab. 4.6 Výsledné hodnoty ukazatelů rentability

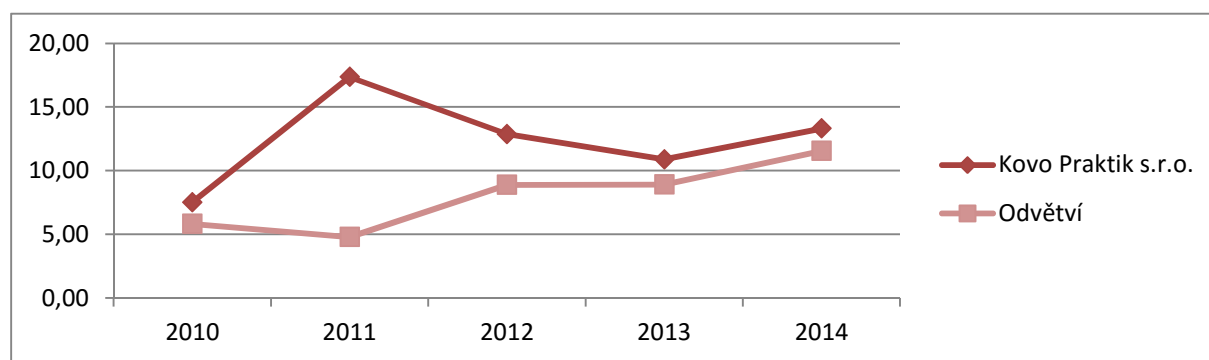
Ukazatele rentability v %	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	2.14	7,52	17,36	12,87	10,89	13,31
ROCE	2.16	24,47	54,04	44,98	52,84	50,34
ROE	2.17	-17,08	-320,77	188,89	74,48	68,47
ROS	2.19	2,03	4,76	3,49	3,44	4,28

*Zdroj: vlastní zpracování*

### Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv poměruje zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy. Tento ukazatel vyjadřuje, jak efektivně podnik vytváří zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů zisk tvoří (viz vzorec 2.11).

**Graf 4.16 Rentabilita aktiv v letech 2010-2014 (v %)**



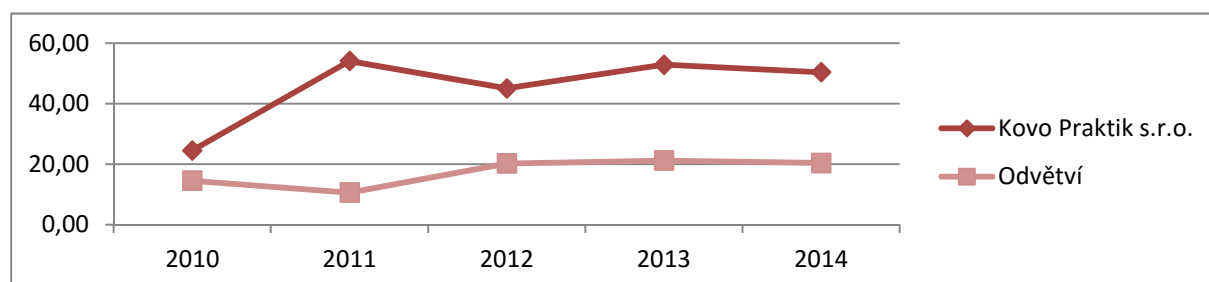
*Zdroj: vlastní zpracování*

Vývoj tohoto ukazatele by měl být rostoucí, což se podniku dařilo pouze v období let 2010 až 2011 a následně v roce 2013 až 2014. Nejvyšší hodnoty nabýval ukazatel ROA v roce 2011. V tomto sledovaném období sice EBIT nenabýval nejvyšší hodnoty, ale mezi ziskem před zdaněním a úroky a celkovými aktivy byl nejlepší poměr. Následující roky 2012 a 2013, ROA mírně klesala, což bylo zapříčiněno poklesem provozního výsledku hospodaření, který v roce 2012 poklesl oproti roku 2011 o 215 481Kč. Hodnoty rentability aktiv v odvětví, jsou ve všech letech sledovaného období nižší než hodnoty vybraného podniku.

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Rentabilita dlouhodobých zdrojů poměřuje zisk před zdaněním a úroky s vlastním kapitálem a dlouhodobými zdroji. Vyjadřuje, jak efektivně majitelé do podniku investovali z dlouhodobého hlediska (viz vzorec 2.13).

**Graf 4.17 ROCE v letech 2010-2014 (v %)**



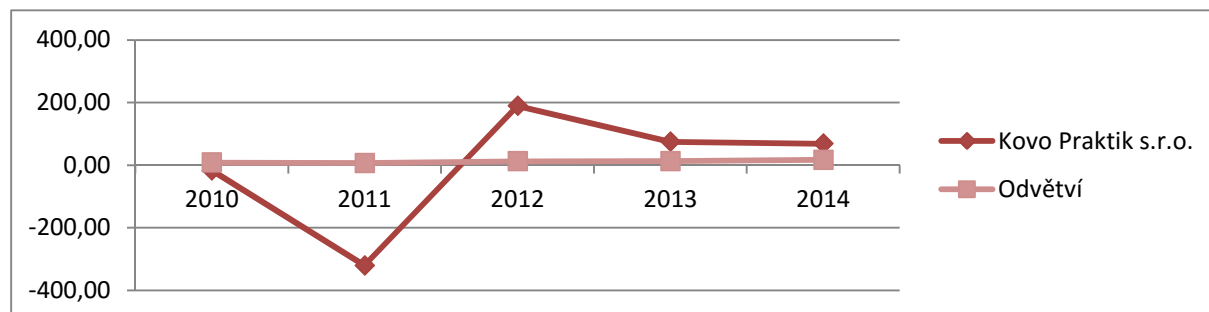
*Zdroj: vlastní zpracování*

Z grafu 4.17 je zřejmý neustálý vývoj ukazatele dlouhodobých zdrojů. V roce byla hodnota ukazatele 22,47 %. V následujícím roce 2011 ukazatel vzrostl až na hodnotu 54,04 %, především díky růstu EBIT, kdy se jeho hodnota z původních 439 486 Kč vyšplhala až na částku 1 109 372 Kč a to z důvodu růstu tržeb. Vlastní kapitál se v tomto roce zvýšil o 776 700 Kč a cizí kapitál se snížil o nepatrnou částku. V roce 2012 ukazatel rentability klesl o nepatrnou částku z 54,04 % na 44,98 %. Díky poklesu tržeb z prodeje materiálu však klesl EBIT o 236 046 Kč, ale současně s ním narostl vlastní kapitál o 514 533 Kč. V následujících letech 2013 až 2014 už byl vývoj ukazatele poměrně konstantní a jeho hodnoty pohybovaly v rozmezí od 52,84 do 50,34 %.

### Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu poměřuje čistý zisk k vlastnímu kapitálu, a vyjadřuje, jak efektivně podnik zhodnotil prostředky, které byly do podnikání vloženy, tedy kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

Graf 4.18 ROE v letech 2010-2014 (v %)



*Zdroj: vlastní zpracování*

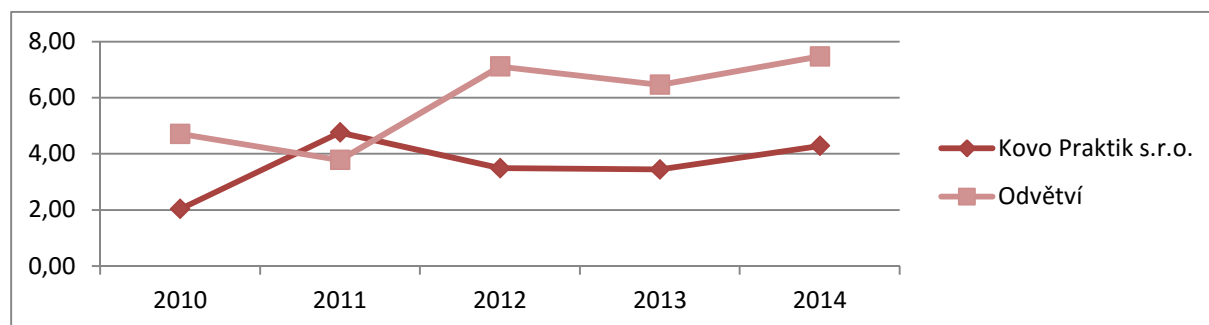
Z grafu 4.18 je zřejmý počáteční degresivní a poté progresivně kolísavý vývoj. Nejnižší hodnota ukazatele byla dosažena v roce 2011 a činila -320,77 %. Stalo se tak především zápornému vlastnímu kapitálu. V roce 2012 ukazatel prudce narostl a dostal se tak na hodnotu až 188,89 %. Důvodem velkého růstu byl především růst vlastního kapitálu, který oproti předešlému roku vzrostl o 514 533 Kč a nabýval tedy hodnoty 272 393 Kč. EAT naopak v roce klesl o 262 173 Kč tedy na hodnotu 514 533 Kč. V roce 2013 sledovaný ukazatel poměrně klesal, nabýval hodnoty 74,48 %. Podniku se podařilo dosáhnout většího zisku EAT

a to ve výši 649 118 Kč především z nárůstu tržeb z vlastních výrobků a služeb. Současně se také podniku podařilo zvýšit vlastní kapitál, který dosáhl částky 871 512 Kč a který byl o 599 119 Kč větší, než předešlý rok. V roce 2014 nabyl ukazatel hodnoty 68,47 % a jeho hodnota tak oproti předešlému roku 2013 klesla o 6,01 %, velký nárůst opět zaznamenal vlastní kapitál, který vzrostl o 944 175 Kč, růst zisku rovněž zaznamenal EAT, jehož nárůst byl o 594 056 Kč. Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu v odvětví jsou ve všech letech poměrně konstantní a dosahují hodnot v rozmezí od 8 – 10 %.

## Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vypovídá o tom, kolik korun čistého zisku, připadána na jednu korunu tržeb (viz vzorec 2.15).

Graf 4.19 Rentabilita tržeb v letech 2010-2014 (v %)



*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle grafu 4.19 lze říci, že vývoj ukazatele rentability tržeb kopíruje vývoj předchozích ukazatelů rentability. Stejně jako u rentability aktiv, tak i u rentability dlouhodobých zdrojů bylo maximální hodnoty dosaženo v roce 2011.

Nejnižší hodnota ukazatele rentability tržeb byla v roce 2010 a dosahovala 2,03 %. Takto nízká hodnota byla způsobená především díky zisku EBIT a tržbám, které byly ve sledovaném období nejmenší. Následující rok, tedy rok 2011 s sebou přinesl největší nárůst ROS, který se zvýšil na 4,76 %. Důvodem toho nárůstu byl růst EBIT o 669 886 Kč na

celkovou částku 1 109 372 Kč a růst tržeb o 1 699 307 Kč na částku 23 319 812 Kč. V roce 2012 došlo k poklesu hodnoty ukazatele na 3,49 %, což bylo zapříčiněno poklesem EBIT o 236 045 Kč na hodnotu 873 327 Kč. V roce 2013 se hodnoty nezměnily, jejich nárůst byl zaznamenán až v roce 2014, kdy se hodnoty vyšplhaly na 4,28 %, EBIT dosáhl částky 1 400 280 Kč a celkové tržby se zastavily na hodnotě 32 700 477 Kč, jednalo se o nejvyšší částku sledovaného období.

#### 4.4 Pyramidový rozklad ROE

Pokud chce podnik posoudit rentabilitu vlastního kapitálu komplexněji, použije analýzu odchylek vrcholného ukazatele. V této bakalářské práci bude uplatněn pyramidový rozklad, jehož základní myšlenkou je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Jednotlivé dílčí ukazatele jsou podrobené postupnému rozkladu a slouží především ke kvantifikaci jejich vlivů a jejich podílu na meziročních změnách vrcholového ukazatele (viz vzorec 2.17).

Tab. 4.7 Vstupní údaje (v Kč)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
EAT	173 996	776 706	514 533	649 118	1 243 174
EBT	173 996	845 106	652 853	812 518	1 243 174
EBIT	439 486	1 109 372	873 327	962 542	1 400 280
Tržby celkem	21 620 505	23 319 812	25 037 205	27 981 061	32 700 477
Vlastní kapitál	-1 018 840	-242 140	272 393	871 512	1 815 687
Celková aktiva	5 845 024	6 392 108	6 783 621	8 842 626	10 520 118
Zásoby	4 454 760	4 711 383	5 540 817	5 672 379	4 834 218
Oběžná aktiva	5 632 374	6 113 632	6 498 628	8 539 040	9 886 498
Stálá aktiva	182 613	208 521	234 429	260 337	613 735

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tab. 4.8 Absolutní změny ROE v letech 2010-2014

2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
-303,69	509,66	-114,41	-6,01

*Zdroj: vlastní zpracování*

### Metoda funkcionální

Funkcionální metoda vychází ze vzorce 2.18. Tento vzorec určuje, které části vrcholového ukazatele měly hlavní vliv na jeho vývoj. Výsledky, metody, určují faktory působící na vrcholový ukazatel. Ukazatel ROE byl v roce 2010 roven -17,08 % v následujícím roce 2011, byl roven hodnotě -320,77 %. V roce 2012 ukazatel vzrostl na hodnotu 188,89 %, po dvanácti následujících měsících došlo opět k poklesu na hodnotu 74,48 % a v roce 2014 ukazatel ještě více klesl na hodnotu 68,47 % (viz kapitola 4.2).

Tab. 4.9 Výsledné hodnoty ukazatelů v letech 2010-2011 zjištěné metodou funkcionální

	2010	2011	$R_{ai}$	$\Delta X_{ai}(\%)$	Pořadí
$a_1 = \text{EAT/EBIT}$	0,3959	0,7001	0,7684	-66,0598	3.
$a_2 = \text{EBIT/Tržby}$	0,0203	0,0476	1,3403	-93,1857	2.
$a_3 = \text{Tržby/Aktiva}$	3,6990	3,6482	-0,0137	1,7938	4.
$a_4 = \text{Aktiva/VK}$	-5,7369	-26,3984	3,6015	<b>-146,2377</b>	1.
<b>Celkem</b>	—	—	—	-303,6895	—

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z výsledků, které jsou uvedeny v Tabulce 4.9, je patrné, že hlavní vliv na vývoj vrcholového ukazatele měl dílčí ukazatel Aktiva/Vlastní kapitál neboli finanční páka.

Tab. 4.10 Výsledné hodnoty ukazatelů v letech 2011-2012 zjištěné funkcionální metodou

	2011	2012	$R_{ai}$	$\Delta X_{ai}(\%)$	Pořadí
$a_1 = \text{EAT/EBIT}$	0,7001	0,5892	-0,1585	3,3801	3.
$a_2 = \text{EBIT/Tržby}$	0,0476	0,0349	-0,2668	4,3033	2.
$a_3 = \text{Tržby/Aktiva}$	3,6482	3,6908	0,0117	-0,3174	4.
$a_4 = \text{Aktiva/VK}$	-26,3984	24,9038	-1,9434	<b>502,2949</b>	1.
<b>Celkem</b>	—	—	—	509,6609	—

*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle tabulky 4.10 zachycující období let 2011 až 2012 lze vypožorovat, že největší vliv na vývoj vrcholného ukazatele měl dílčí ukazatel Aktiva/Vlastní kapitál tedy finanční páka.

Tab. 4.11 Výsledné hodnoty ukazatelů v letech 2012-2013 zjištěné funkcionální metodou

	2012	2013	$R_{ai}$	$\Delta X_{ai}(\%)$	Pořadí
$a_1 = \text{EAT/EBIT}$	0,5892	0,6744	0,1446	17,9431	3.
$a_2 = \text{EBIT/Tržby}$	0,0349	0,0344	-0,0138	-1,8261	4.
$a_3 = \text{Tržby/Aktiva}$	3,6908	3,1643	-0,1426	-20,0182	2.
$a_4 = \text{Aktiva/VK}$	24,9038	10,1463	-0,5926	<b>-110,5105</b>	1.
<b>Celkem</b>	—	—	—	-114,4118	—

*Zdroj: vlastní zpracování*

V období let 2012 až 2013 (viz tabulka 4.11) se podařilo dosáhnout kladného přírůstku u ukazatele Aktiva/Vlastní kapitál, který jako v předešlých letech ovlivňoval nejvíce vrcholový ukazatel.

Tab. 4.12 Výsledné hodnoty ukazatelů v letech 2013-2014 zjištěné funkcionální metodou

	2013	2014	$R_{ai}$	$\Delta X_{ai}(\%)$	Pořadí
$a_1 = \text{EAT/EBIT}$	0,6744	0,8878	0,3165	20,4045	2.
$a_2 = \text{EBIT/Tržby}$	0,0344	0,0428	0,2448	16,2456	3.
$a_3 = \text{Tržby/Aktiva}$	3,1643	3,1084	-0,0177	-1,3218	4.
$a_4 = \text{Aktiva/VK}$	10,1463	5,7940	-0,4290	<b>-41,3416</b>	1.
<b>Celkem</b>	—	—	—	-6,0133	—

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jako v předešlých obdobích tak i v období roku 2013 až 2014 (viz tabulka 4.12) má největší vliv na vrcholový ukazatel, dílčí ukazatel finanční páky.

Tab 4.13 Výsledné hodnoty ukazatelů v letech 2010-2014 zjištěné funkcionální metodou

	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
$\Delta x_{a1}$	-66,0598	3,3801	17,9431	20,4045
$\Delta x_{a2}$	-93,1857	4,3033	-1,8261	16,2456
$\Delta x_{a3}$	1,7938	-0,3174	-20,0182	-1,3218
$\Delta x_{a4}$	<b>-146,2377</b>	<b>502,2949</b>	<b>-110,5105</b>	-41,3416
<b>Celkem</b>	-303,6895	509,6609	-114,4118	-6,0133

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.5 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poměřují aktiva, pasiva speciálně závazky podniku a likvidní aktiva. Ukazatele likvidity stanovují míru schopnosti podniku hradit své závazky, především ty krátkodobé.



Tab. 4.14 Vstupní údaje v Kč

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Oběžná aktiva</b>	5 632 374	6 113 632	6 498 628	8 539 040	9 886 498
<b>Zásoby</b>	4 454 760	4 711 383	5 540 817	5 672 379	4 834 218
<b>Pohledávky kr.</b>	2 016 032	2 467 694	1 798 094	1 988 441	2 559 729
<b>Krátkodobé závazky</b>	4 049 224	4 339 256	3 211 335	3 100 323	3 538 715
<b>Kr. bankovní úvěry</b>	0	0	0	2 500 000	3 000 000

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tab. 4.15 Výslední hodnoty ukazatelů likvidity

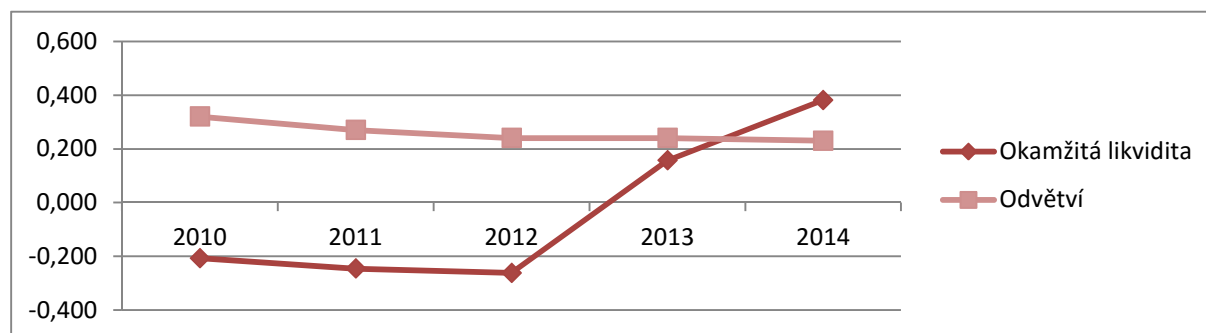
Ukazatele likvidity	Vzorec	Dop. hod.	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Okamžitá likvidita</b>	2.22	0,2 - 0,5	-0,207	-0,246	-0,262	0,157	0,381
<b>Pohotová likvidita</b>	2.21	1,0 - 1,5	0,291	0,323	0,298	0,512	0,773
<b>Celková likvidita</b>	2.20	1,5 - 2,5	1,391	1,409	2,024	1,525	1,512

*Zdroj: vlastní zpracování*

### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejpřesnějším ukazatelem likvidity, vzhledem k tomu, že se do výpočtu (vzorec 2.18) zahrnuje pouze finanční majetek, což představuje finanční hotovost, vklady na běžných účtech, obchodovatelné cenné papíry apod. Lze tedy říci, že oběžná aktiva jsou očištěna od pohledávek a zásob. Doporučená hodnota dle Dluhošové (2010), je v rozmezí 0,2 až 0,5.

Graf 4.20 Okamžitá likvidita v letech 2010-2014



*Zdroj: vlastní zpracování*

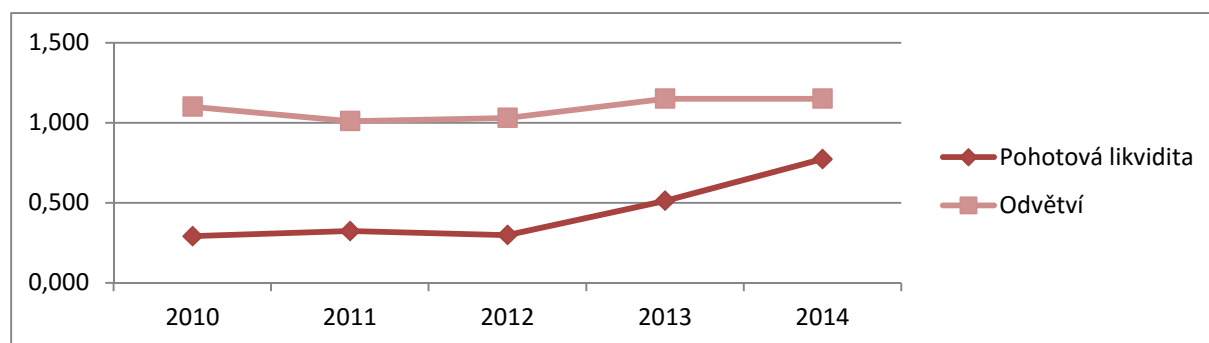
Dle grafu 4.20 lze říci, že okamžitá likvidita se ve sledovaném období vyvíjela kolísavě. V roce 2010 nabýval ukazatel hodnoty - 0,207 a součet pohotových peněžních prostředků byl roven částce -838 418 Kč a krátkodobé závazky v roce 2009 odpovídaly částce 4 049 224 Kč. O rok později poklesla okamžitá likvidita na hodnotu - 0,246. Důvodem snížení, byl pokles pohotových peněžních prostředků na hodnotu -1 065 445 Kč a růst krátkodobých závazku na hodnotu 4 339 256 Kč. V roce 2012 okamžitá likvidita opět klesla a dosáhla tak nejnižší hodnoty sledovaného období - 0,262. Rok 2013 s sebou přinesl růst okamžité likvidity, která měla hodnotu 0,157. Důvodem zvýšení hodnoty ukazatele je zvýšení hodnoty oběžných aktiv respektive položky výrobků o 1 073 876 Kč na částku 3 091 946 Kč. Hodnota pohotových peněžních prostředků neboli hodnota čitatele ve vzorci okamžité likvidity vzrostla o 1 718 503 Kč a hodnota jmenovatele vzrostla o 2 388 988 Kč na částku 5 600 323 Kč. V posledním roce sledovaného období dosáhla hodnota ukazatele likvidity maximální hodnoty 0,381. Růst zaznamenaly pohotové peněžní prostředky, které vzrostly o 1 614 331 Kč, rostoucí tempo zaznamenaly i krátkodobé závazky které vzrostly o 938 392 Kč. Hodnoty ukazatele okamžité likvidity v odvětví sledovaného období se vyvíjely poměrně stabilně a dosahovaly hodnot v rozmezí od 0,32 do 0,23. Podnik se těmito hodnotám přiblížil až v letech 2013 a 2014.

Hodnota okamžité likvidity dosahovala doporučeného rozmezí 0,2 až 0,5 pouze v roce 2014.

## Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se od okamžité likvidity odlišuje tím, že od oběžných aktiv a krátkodobých závazků neodečítá zásoby (viz vzorec 2.19). Dle Dluhošové (2010), je uváděna doporučená hodnota pohotové likvidity v rozmezí 1,0 až 1,5. Vyšší hodnota je příznivá pouze z hlediska věřitelů, ale pro management je signálem malé výnosnosti, kdy je příliš velká část oběžných aktiv vázaná ve formě pohotových peněžních prostředků, kde poskytne maximálně nízký úrok.

Graf 4.21 Pohotová likvidita v letech 2010-2014



*Zdroj: vlastní zpracování*

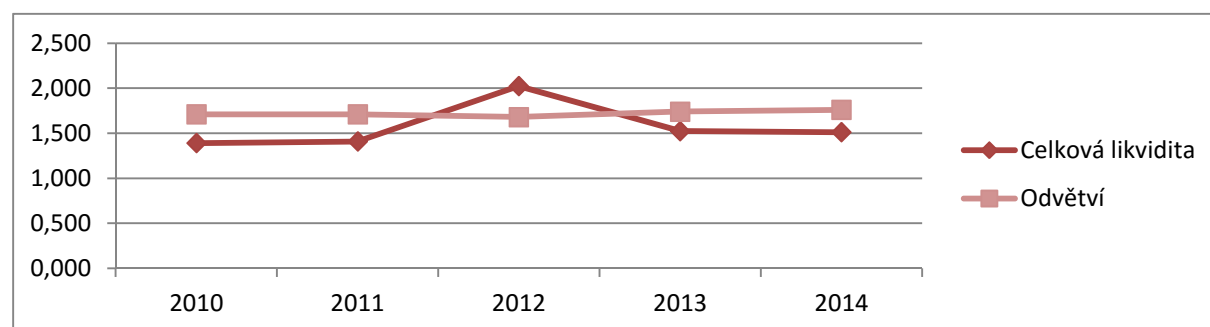
Z grafu 4.21 je patrný progresivní vývoj pohotové likvidity. Je také možné říci, že vývoj je obdobný jako u okamžité likvidity. V roce 2010 byla hodnota ukazatele pohotové likvidity 0,291. Oběžná aktiva v témže roce nabývala hodnotu 5 632 374 Kč, zásoby byly ve výši 4 454 760 Kč a krátkodobé závazky měly hodnotu 4 049 224 Kč. V následujícím roce 2011 zaznamenal ukazatel mírný růst, kdy nabýval hodnoty 0,323. Oběžná aktiva v roce 2011 mírně narostla o 481 258 Kč, zásoby narostly nepatrně a krátkodobé závazky tvořily částku 290 032 Kč. V roce 2012 ukazatel pohotová likvidita prošel mírným poklesem a dosáhl hodnoty 0,298. Zásoby v tomto roce narostly na částku 5 540 817 Kč. Hlavní položky, které ovlivnily nárůst zásob, byly výrobky, které vzrostly o 527 067 Kč a zboží, které vzrostlo o 516 841 Kč. Následující rok 2013 zaznamenal enormní nárůst hodnoty ukazatele pohotové likvidity na 0,512 díky tomu, že vzrostla oběžná aktiva o 2 040 412 Kč na částku 8 539 040 Kč. Tento nárůst byl způsoben především výrobky, které vzrostly o 1 073 873 Kč. V posledním roce sledovaného období ukazatel pohotové likvidity opět vzrostl na hodnotu

0,773. Příčiny růstu ukazatele v roce 2014 byly téměř totožné jako v roce 2013. Hodnoty ukazatele pohotové likvidity ani v jednom roce sledovaného období nezasahovaly do doporučeného rozmezí 1,0 až 1,5, podnik by těchto hodnot mohl dosáhnout, jen v případě, pokud by snížil své krátkodobé závazky nebo zvýšil hodnotu krátkodobého finančního majetku.

### Celková likvidita

Celková likvidita je pro podnik pozitivní tehdy, je-li jeho hodnota rovna číslu jedna, tedy 100 % (viz vzorec 2.20). V tomto případě je podnik likvidní, protože pokud se rovná číslu jedna, znamená to, že krátkodobé závazky jsou kryty ve stejné výši krátkodobým majetkem.

Graf 4.22 Celková likvidita v letech 2010-2014



*Zdroj: vlastní zpracování*

Graf 4.22 znázorňuje vývoj celkové likvidity v analyzovaném období. Jak je patrné z grafu, vývoj ukazatele je poměrně konstantní s výjimkou roku 2012, kdy celková likvidita vzrostla.

Z uvedeného šetření je zřejmé, že v roce 2010 byla hodnota celkové likvidity 1,391. Oběžná aktiva nabývala hodnoty 5 632 374 Kč a množství krátkodobých závazků odpovídalo ceně 4 049 224 Kč. V následujícím roce 2011 byla hodnota ukazatele celkové likvidity poměrně stejná a to 1,409. Oběžná aktiva odpovídala ceně 6 113 632 Kč a krátkodobé závazky odpovídaly ceně 4 339 256 Kč. V roce 2012 přišel rapidní růst celkové likvidity, kdy její hodnota vzrostla až na 2,024. Tato dosažená hodnota představovalo maximum za celé

sledované období let 2010 až 2014. Oběžná aktiva odpovídala částce 6 498 628 Kč a krátkodobé závazky klesly o 1 127 921 Kč na hodnotu 3 211 335 Kč. Konkrétně se jedná o pokles krátkodobých závazků z obchodních vztahů, které byly hlavní příčinou růstu ukazatele. V následujících letech 2013 a 2014 se ukazatel vyvíjel konstantně a nabýval hodnot 1,512 až 1,525. Hodnoty ukazatele celkové likvidity v odvětví se pohybovala v letech 2010 až 2014 v rozmezí od 1,71 do 1,76. Tuto hodnotu celkové likvidity dosáhl podnik Kovo Praktik s.r.o. v rámci sledovaného období pouze jednou a to v roce 2012. V tomto roce se jeho celková likvidita rovnala hodnotě 2,024.

### Čistý pracovní kapitál

I přesto, že ukazatel čistého pracovního kapitálu neřadíme mezi poměrové ukazatele, ale mezi rozdílové, je v této práci zařazen mezi ukazatele likvidity, neboť představuje část oběžného majetku, která se v průběhu roku přemění na polohotové peněžní prostředky, od kterých se odečítají krátkodobé závazky. Tento ukazatel můžeme tedy označit jako majetek, který je financován z dlouhodobých zdrojů a slouží k plynulosti výrobního procesu likvidity.

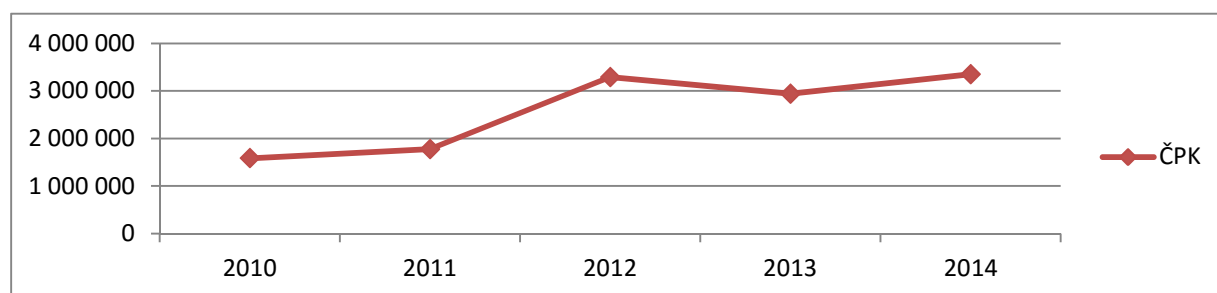
Na optimální výši pracovního kapitálu tak můžeme pohlížet ze dvou stran. Jednak ze strany manažerů, kteří usilují o maximalizaci hodnoty čistého pracovního kapitálu, aby byl zajištěn plynulý chod podniku i v případě, že by byl podnik nucen uhradit své závazky věřitelům. A z hlediska vlastníků, jejichž snahou je hodnotu čistého pracovního kapitálu spíše minimalizovat, oběžný majetek financovat z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva financovat ze zdrojů dlouhodobých.

Tab. 4.16 Výsledné hodnoty čistého pracovního kapitál v letech 2010-2014 (v Kč)

	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ČPK</b>	2.23	1 583 150	1 774 376	3 287 293	2 938 717	3 347 783

*Zdroj: vlastní zpracování*

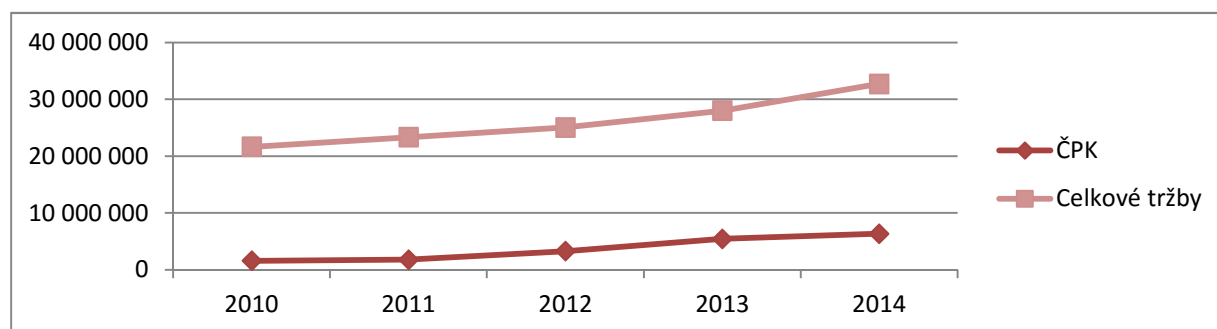
Graf 4.23 Čistý pracovní kapitál v letech 2010-2014



*Zdroj: vlastní zpracování*

Z uvedeného grafu 4.23 je patrné, že čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK) se ve sledovaném období let 2010 až 2014 vyvíjel rostoucím tempem. V roce 2010 byla hodnota čistého pracovního kapitálu nejnižší a to 1 583 150 Kč, oběžná aktiva v tomto roce dosahovala hodnoty 5 632 374 Kč a krátkodobé závazky dosáhly hodnoty 4 049 224 Kč. V roce 2011 došlo k mírnému růstu čistého pracovního kapitálu. Z důvodu zvýšení oběžných aktiv o 481 258 Kč, dosáhla v tomto roce hodnota ČPK částky 1 774 376 Kč. V následujícím roce 2012 hodnota ukazatele ČPK dále vzrostla o 1 512 917 Kč na hodnotu 3 287 293 Kč, což je o 85 % více než předešlém roce 2011. Hlavní podíl na růstu ČPK měly krátkodobé závazky, které klesly o 1 127 921 Kč, jednalo se především o pokles krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V roce 2013 došlo k mírnému poklesu hodnoty ČPK na částku 2 938 717 Kč. Příčinou tohoto poklesu, bylo především sjednání krátkodobých bankovních úvěrů ve výši 2 500 000 Kč, kdy hodnota oběžných aktiv podniku vzrostla na částku 8 539 040 Kč. V roce 2014 měla hodnota ČPK opět rostoucí trend a dosáhla částky 3 347 783 Kč.

Graf 4.24 Vztah ČPK k celkovým tržbám



*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel čistého pracovního kapitálu k tržbám využívá podnik k řízení pracovního kapitálu. Každý finanční manažer podniku řídí jednotlivé položky pracovního kapitálu s ohledem na objem a charakter prodeje, sleduje dobytnost pohledávek a oceňuje jeho jednotlivé položky. Finanční manažer může ze své pozice především ovlivňovat jednotlivé položky pracovního kapitálu a jeho rolí. A jeho podněcování ostatních může přispívat k hledání lepších řešení.

Dle grafu 4.24 lze konstatovat, že toto řízení nebylo v letech 2010 až 2014 příliš úspěšné.

#### **4.6 Ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele kapitálového trhu jsou velmi důležité pro současné i budoucí investory. Vyjadřují, jak trh hodnotí jeho minulou i budoucí činnost, ale také jeho vyhlídky do budoucnosti. Investorům sdělují ukazatele kapitálového trhu návratnost vložených peněžních prostředků v podobě dividend nebo také sdělují, jak velký růst akcií mohou akcionáři očekávat od vložených peněžních prostředků.

Analýza ukazatelů kapitálového trhu nemohla být provedena z důvodu nedostačujících informací ve finančních výkazech, které jsou nutné k vypracování výpočtů.

#### **4.7 Shrnutí**

Na základě získaných informací lze konstatovat, že podnik Kovo Praktik s.r.o., je výrobce, který je svým zaměřením orientovaný především na kovovýrobu. V rámci svého zaměření působí na trhu od roku 2007 a z toho důvodu není v ekonomické oblasti zcela zakotven. V roce 2009 byl ochromen ekonomickou krizí, která mírně poznamenala jeho vývoj. Úspěšný růst podniku byl zaznamenán až v roce 2011, kdy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a výkonová spotřeba začaly narůstat a podnik tak začal splácet své nashromážděné závazky. Z dosažených výsledků let 2011 až 2014 můžeme hodnotit podnik Kovo Praktik s.r.o. jako prosperující. Rok 2014 přinesl nejlepší výsledky v hodnocení finanční analýzy. Pokud budou výsledky podniku aspoň z části tak úspěšné jako ve sledovaném období roku 2014, může se dále těšit finančnímu zdraví a dále upevňovat svoji pozici na trhu s kovovými výrobky.

## 5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci podniku Kovo Praktik s.r.o. v letech 2010 až 2014 pomocí metod finanční analýzy, jakými jsou procentní rozbor a poměrová analýza.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol, přičemž první kapitola je věnována úvodní části, která popisuje problematiku finanční analýzy daného podniku.

Následující kapitola se zabývá metodikou a principy finanční analýzy, kde jsou popsány zdroje informací jako například výkaz zisku a ztrát, finanční výkaz rozvaha, výkaz cash flow. Následně jsou uvedeny jednotlivé metody finanční analýzy, mezi které patří poměrová analýza a procentní rozbor. Jedná se především o horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, analýzu poměrových ukazatelů, pyramidový rozklad a analýzu odchylek.

Třetí kapitola je věnována samotnému podniku Kovo Praktik s.r.o., kde je stručně popsána oblast působení podniku a jeho hlavní podnikatelská činnost.

Ve čtvrté kapitole je popsána aplikace jednotlivých ukazatelů, které byly blíže specifikovány v druhé kapitole. Konkrétně byly aplikovány ukazatele zadluženosti a stability, likvidity, aktivity, kapitálového trhu a rentability doplněné o pyramidový rozklad ROE, kde byla provedena analýza odchylek vrcholového ukazatele. U multiplikativní vazby byly odchylky vyčísleny na základě funkcionální metody. Výpočty jsou pro přehlednost zpracovány do tabulek a doplněny o grafy. Největší vliv na vrcholový ukazatel měla finanční páka. Tento vliv byl jak pozitivní tak i negativní.

Do roku 2020 chce podnik Kovo Praktik s.r.o. upevnit svoji pozici na českém i slovenském trhu a začít nabízet své produkty zpočátku na území Evropy později i na území Asie. Nadále chce podnik přicházet s novými produkty a inovacemi, které by mu pomohly upevnit svou pozici na trhu.



## Seznam použité literatury

- [1] BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2., aktualiz. vyd. Překlad Vladimír Golik, Zdeněk Mužík, Liběna Stiebitzová. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [6] MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.

## Internetové zdroje

[7] *Kovo Praktik s.r.o.* [online]. Ostrava: Kovo Praktik s.r.o., 2015 [cit. 2016-06-08]. Dostupné z: <http://kovopraktik.cz>

[8] *Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2014 [cit. 2016-06-29]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

[9] *Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Sbírka listin: Kovo Praktik s.r.o.* [online]. 2014 [cit. 2016-06-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=252432>

[9] *Managementmania* [online]. [cit. 2016-07-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/>

## Seznam zkratk

A, CA	celková aktiva
CF	cash flow
CK dl.	cizí kapitál dlouhodobý
CK kr.	cizí kapitál krátkodobý
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DP	dlouhodobé pohledávky
DZ	dlouhodobé závazky
EAT	zisk po zdanění – výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	zisk před zdaněním – výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním – výsledek hospodaření před zdaněním
KFM	krátkodobý finanční majetek
KP	krátkodobé pohledávky
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
Ostatní A	ostatní aktiva
Ostatní P	ostatní pasiva

PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
SA	stálá aktiva
t	výchozí období
T	tržby
VK BÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál

Prohlašuji, že

jsem byl seznámen s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;

beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);

souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 12. 7. 2016

.....

Martin Vaněk

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Kovo Praktik s.r.o., aktiva za období 2010-2014

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Kovo Praktik s.r.o., pasiva za období 2010-2014

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Kovo Praktik s.r.o. za období 2010-2014

v Kč	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5 641 655</b>	<b>5 845 024</b>	<b>6 392 108</b>	<b>6 783 621</b>	<b>8 842 626</b>	<b>10 520 118</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>166 238</b>	<b>182 613</b>	<b>208 521</b>	<b>234 429</b>	<b>260 337</b>	<b>613 735</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>166 238</b>	<b>140 448</b>	<b>175 560</b>	<b>210 672</b>	<b>245 784</b>	<b>280 896</b>
Software	60 902	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	105 336	140 448	1 775 560	210 672	245 784	280 896
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>42 165</b>	<b>32 961</b>	<b>23 757</b>	<b>14 553</b>	<b>332 839</b>
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0	42 165	32 961	23 757	14 553	332 839
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>5 431 403</b>	<b>5 632 374</b>	<b>6 113 632</b>	<b>6 498 628</b>	<b>8 539 040</b>	<b>9 886 498</b>
<b>Zásoby</b>	<b>4 179 723</b>	<b>4 454 760</b>	<b>4 711 383</b>	<b>5 540 817</b>	<b>5 672 379</b>	<b>4 834 218</b>
Materiál	2 671 188	3 027 187	2 975 999	2 849 142	2 005 687	3 410 778
Nedokončená výroba a polotovary	-5 013	-13 404	7 395	-80 221	25 466	44 677
Výrobky	1 433 833	1 299 947	1 491 006	2 018 073	3 091 946	1 094 962
Zboží	79 715	141 030	236 982	753 823	549 280	283 801
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>1 957 761</b>	<b>2 016 032</b>	<b>2 467 694</b>	<b>1 798 094</b>	<b>1 988 441</b>	<b>2 559 729</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	1 742 353	1 444 800	1 282 013	1 146 852	1 649 113	2 191 017
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	0	64 145
Krátkodobé poskytnuté zálohy	215 408	571 232	1 185 681	651 242	339 329	304 567
<b>Finanční majetek</b>	<b>-706 081</b>	<b>-838 418</b>	<b>-1 065 445</b>	<b>-840 283</b>	<b>878 219</b>	<b>2 492 550</b>
Peníze	5 271	18 669	7 214	8 128	13 339	15 576
Účty v bankách	-711 352	-857 087	-1 072 660	-848 411	86 488	2 476 974
<b>Časové rozlišení</b>	<b>44 014</b>	<b>30 037</b>	<b>69 954</b>	<b>50 564</b>	<b>43 249</b>	<b>19 884</b>
Náklady příštích období	44 014	30 037	69 954	50 564	43 249	19 884

v Kč	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>5 641 654</b>	<b>5 845 024</b>	<b>6 392 108</b>	<b>6 783 621</b>	<b>8 842 626</b>	<b>10 520 118</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-1 192 843</b>	<b>-1 018 840</b>	<b>-242 140</b>	<b>272 393</b>	<b>871 512</b>	<b>1 815 687</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 400</b>	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0	17 400	20 000	20 000	20 000
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-448 970</b>	<b>-1 392 843</b>	<b>-1 236 246</b>	<b>-462 140</b>	<b>2 393</b>	<b>351 512</b>
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	2 393	351 512
Neuhrazený ztráta minulých let	-448 970	-1 392 843	-1 236 246	-462 140	0	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>-943 872</b>	<b>173 996</b>	<b>776 706</b>	<b>514 533</b>	<b>649 118</b>	<b>1 243 174</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>6 834 498</b>	<b>6 863 871</b>	<b>6 634 248</b>	<b>6 511 227</b>	<b>7 971 114</b>	<b>8 705 431</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 630 791</b>	<b>1 420 791</b>	<b>1 200 791</b>
Jiné závazky	0	0	0	1 630 791	1 420 791	1 200 791
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>4 132 974</b>	<b>4 049 224</b>	<b>4 339 256</b>	<b>3 211 335</b>	<b>3 100 323</b>	<b>3 538 715</b>
Závazky z obchodních vztahů	3 458 109	3 425 690	3 591 895	2 513 874	1 986 155	2 427 587
Závazky zaměstnancům	209 609	242 585	253 186	260 770	276 859	300 251
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	113 821	131 357	159 449	140 925	149 105	155 296
Stát - daňové závazky a dotace	276 635	245 570	243 552	218 680	370 044	340 206
Krátkodobé přijaté zálohy	66 675	6	2	0	223 670	0
Dohadné účty pasivní	8 124	4 015	91 171	77 085	94 489	315 375
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>2 701 523</b>	<b>2 814 646</b>	<b>2 294 991</b>	<b>1 669 101</b>	<b>3 450 000</b>	<b>3 965 924</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	2 701 523	2 814 646	2 294 991	1 669 101	950 000	965 924
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	2 500 000	3 000 000



v Kč	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>17 346</b>	<b>1 180 502</b>	<b>3 048 476</b>	<b>4 212 921</b>	<b>5 312 089</b>	<b>5 387 766</b>
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>19 735</b>	<b>1 092 661</b>	<b>2 469 534</b>	<b>3 743 908</b>	<b>4 445 981</b>	<b>4 911 684</b>
<b>Obchodní marže</b>	<b>-2 389</b>	<b>87 841</b>	<b>578 941</b>	<b>469 012</b>	<b>866 107</b>	<b>476 082</b>
<b>Výkony</b>	<b>14 589 879</b>	<b>21 035 649</b>	<b>21 157 822</b>	<b>21 791 794</b>	<b>23 056 317</b>	<b>27 421 742</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	14 196 013	20 440 003	20 271 336	20 824 284	22 668 972	27 312 711
Změna stavu zásob vlastní výroby	393 866	595 646	886 486	967 509	387 344	109 031
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>12 049 167</b>	<b>14 188 244</b>	<b>15 928 139</b>	<b>16 522 619</b>	<b>17 786 111</b>	<b>20 942 455</b>
Spotřeba materiálu a energie	6 938 495	10 741 879	10 262 424	10 919 005	11 753 356	14 108 409
Služby	5 110 671	5 446 364	5 665 714	5 603 613	6 032 754	6 834 046
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>2 538 322</b>	<b>4 935 247</b>	<b>5 808 625</b>	<b>5 738 187</b>	<b>6 136 313</b>	<b>6 955 369</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>3 230 587</b>	<b>4 278 371</b>	<b>4 743 630</b>	<b>4 903 684</b>	<b>5 189 109</b>	<b>5 684 001</b>
Mzdové náklady	2 445 465	3 219 849	3 566 883	3 696 870	3 899 567	4 310 741
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	755 122	1 028 522	1 146 747	1 176 814	1 259 542	1 337 260
Sociální náklady	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	36 000
<b>Daně a poplatky</b>	<b>2 400</b>	<b>0</b>	<b>4 800</b>	<b>0</b>	<b>3 000</b>	<b>6 580</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>73 176</b>	<b>64 737</b>	<b>9 204</b>	<b>9 204</b>	<b>9 204</b>	<b>60 616</b>
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>307 075</b>	<b>497 729</b>	<b>458 583</b>	<b>572 553</b>	<b>437 052</b>	<b>10 606 388</b>
Tržby z prodeje dl. majetku	32 779	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu	274 296	497 729	458 583	572 553	437 052	1 060 638
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>167 423</b>	<b>358 096</b>	<b>313 126</b>	<b>408 040</b>	<b>310 482</b>	<b>762 637</b>
Prodaný materiál	167 423	358 096	313 126	408 040	310 482	762 637
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>81 446</b>	<b>216 871</b>	<b>78 534</b>	<b>79 569</b>	<b>87 699</b>	<b>66 635</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>69 983</b>	<b>3 554 333</b>	<b>63 740</b>	<b>73 623</b>	<b>39 070</b>	<b>74 311</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-616 725</b>	<b>593 210</b>	<b>1 211 240</b>	<b>995 759</b>	<b>1 110 199</b>	<b>1 494 497</b>
<b>Výnosové úroky</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>Nákladové úroky</b>	<b>223 987</b>	<b>265 490</b>	<b>264 266</b>	<b>220 474</b>	<b>150 024</b>	<b>157 106</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>3 255</b>	<b>1 145</b>	<b>47 423</b>	<b>1 921</b>	<b>17 905</b>	<b>23 944</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>106 420</b>	<b>165 180</b>	<b>149 290</b>	<b>124 352</b>	<b>165 567</b>	<b>118 163</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-327 147</b>	<b>-419 213</b>	<b>-366 134</b>	<b>-342 905</b>	<b>-297 680</b>	<b>-251 322</b>
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 400</b>	<b>138 320</b>	<b>163 400</b>	<b>0</b>
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-943 872</b>	<b>173 996</b>	<b>776 706</b>	<b>514 533</b>	<b>649 118</b>	<b>1 243 174</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období EAT</b>	<b>-943 872</b>	<b>173 996</b>	<b>776 706</b>	<b>514 533</b>	<b>649 118</b>	<b>1 243 174</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-943 872</b>	<b>173 996</b>	<b>845 106</b>	<b>652 853</b>	<b>812 518</b>	<b>1 243 174</b>